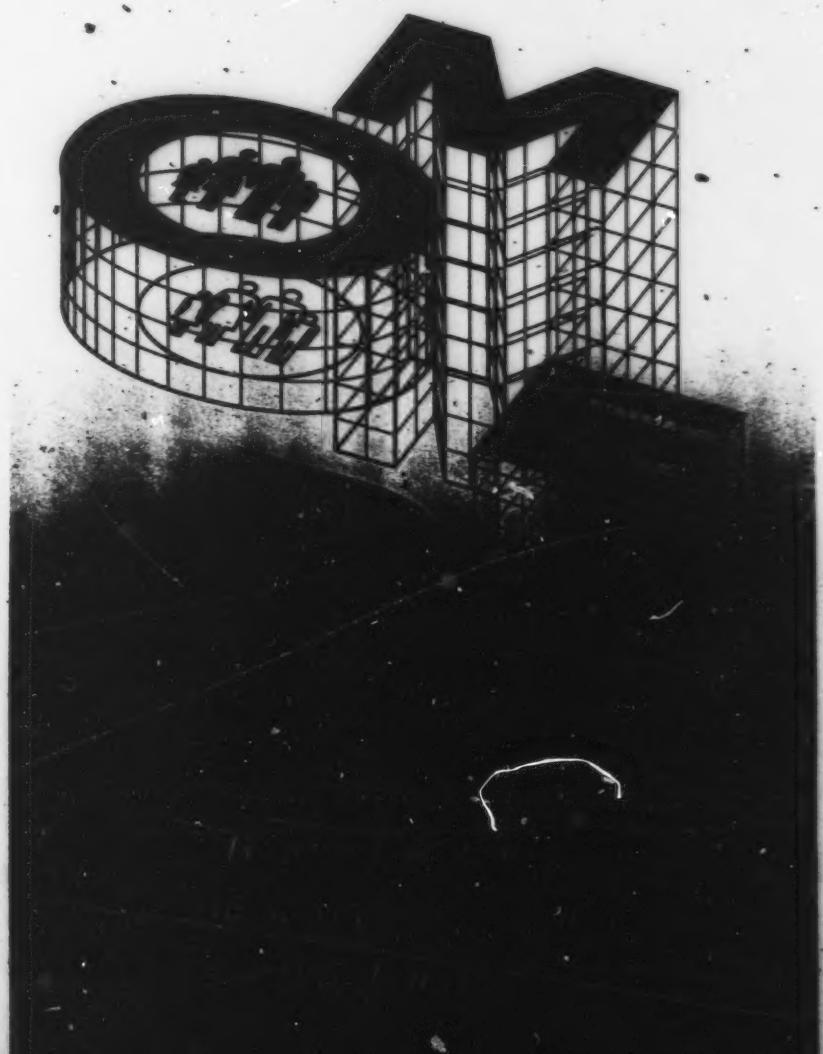
ONTARIO MUNICIPAL EMPLOYEES RETIREMENT BOARD

Annual Report

1991



93-01422/

The Ontario Municipal Employees Retirement System (OMERS) was established in 1962 by the Ontario Government as a multi-employer pension plan for employees of local governments in Ontario. Some 1,114 municipalities, local boards and school boards participate in the OMERS plan. OMERS also manages the pension plans of Ryerson Polytechnical Institute and the Colleges of Applied Arts and Technology.

Managed by a Board appointed by the Ontario Government, OMERS is operated by and for municipal employees. Nine members of the Board are employees of participating employers, two members are elected or appointed officials of municipalities or local boards, one member is a pensioner, and one member is a Provincial official.

OMERS is a contributory defined benefit pension plan financed by equal contributions from participating employers and employees, and by the investment earnings of the OMERS Fund. OMERS is committed to providing appropriate and secure pension benefits for plan members while keeping member and employer contribution rates reasonable and stable.

Report from the Chair

The announcement of the passage of the long-awaited amendments to the OMERS Act and Regulation by the Honourable Dave Cooke, Minister of Municipal Affairs, in December was the highlight of 1991. The Board is very pleased that these excellent improvements and additions to the OMERS plan are now in force.

Changes to the plan include the introduction of guaranteed pension indexing, individual prior service buybacks, a 30 year early retirement provision, and the extension of spousal benefits to spouses of post-retirement marriages. Other amendments bring OMERS into compliance with the Ontario Pension Benefits Act and the Income Tax Act.

The cost of these improvements to the plan, projected by our actuary as approximately $3.4 billion, will be paid from the plan surplus, enhanced long term investment returns, and the first contribution rate increase for members and employers since 1978.

The first pension increase under the new indexing provision was effective January 1, 1992 and was equal to 100% of the inflation rate from September 1990 to September 1991.

The changes were the most extensive to the OMERS Act and Regulation since 1978. As a result of the magnitude of the expense, no further benefit improvements other than inflation protection increases are anticipated until such time as the plan surplus recovers to an appropriate level.

Service remains a priority for the OMERS plan. Redevelopment of the OMERS pension computer system, which processes and stores pensioner information, is in progress. The renewed system will improve and speed up our service to pensioners.

In 1991 we transferred our marketable investment portfolio assets to the master custodian bank we chose in 1990. The custodian bank serves the Investment Division's increasingly complex needs. We improved our investment reporting and cost efficiency under the new arrangement.

We also initiated a new budget process in 1991. Programme budgeting will improve our ability to measure and control growth, and to compare our efficiency with similar organizations.

The OMERS Fund

Improved global equity markets and falling domestic interest rates combined to provide excellent returns for the OMERS Fund in 1991. The total return for the year was 14.1%, and the total investment assets at market value had reached $14.8 billion at December 31, 1991.

Fixed income investments saw a return of 18.7% in 1991, Canadian equity portfolios returned 12.3%, and foreign equities returned 19.6%. Reflecting weak markets, real estate

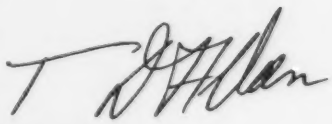
returned 0.1%. OMERS Realty Corporation took advantage of market conditions by continuing to invest in properties at attractive prices.

Most international, as well as Canadian, financial markets continue to offer good value. By maintaining investment discipline and emphasizing fundamental value, diversification, and a long term investment horizon, OMERS expects to see good returns continue in 1992 and beyond.

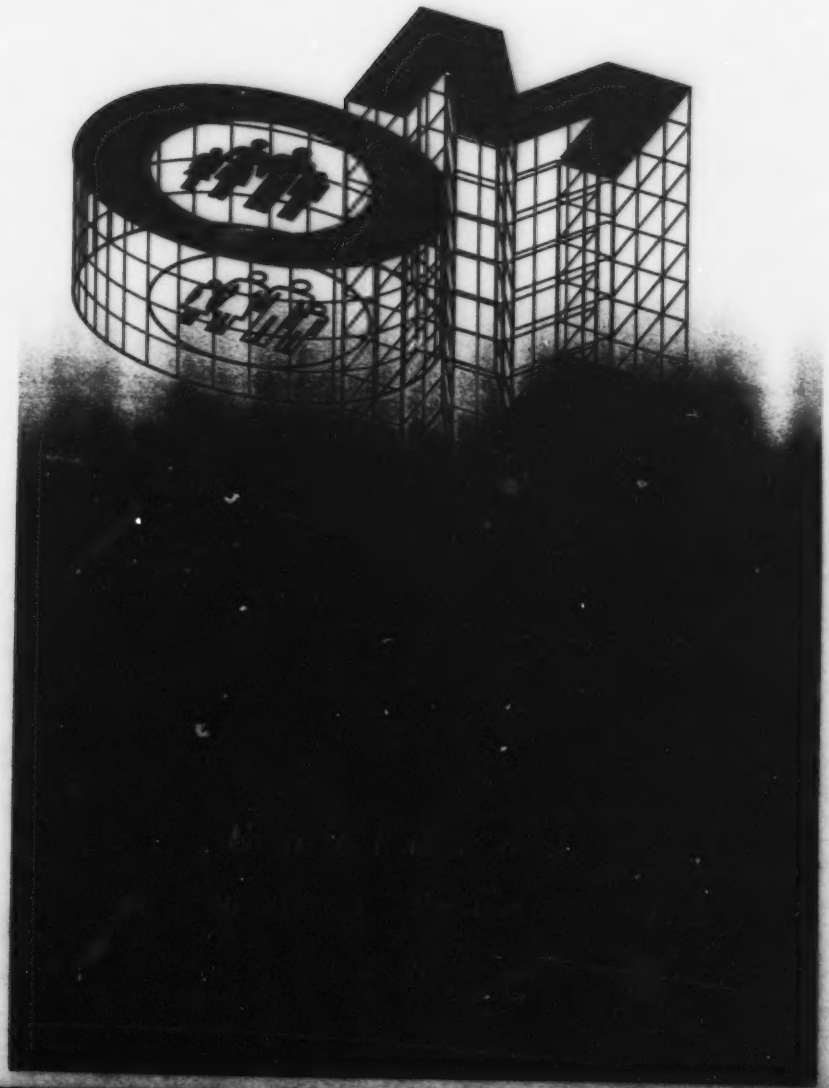
The Board

During the year we welcomed Gary Mugford, a firefighter with the City of Toronto to the Board. We also said goodbye to long-standing member and past Chairman Patrick Burke, and to Ron Clark. We look forward to welcoming three new members in 1992, two of whom will fill new positions when the OMERS Board expands to thirteen members. One of those two will be an OMERS pensioner, and the other will be an officer of a participating employer.

The Board is pleased with the success it has had in meeting the challenges of the last two years, and looks forward to the implementation of the plan amendments in 1992, the 30th anniversary of OMERS.



T.D. Allan
Chair



	1991	1990	1989	1988	1987
Employers					
Municipalities	536	541	532	526	512
School boards	131	134	134	133	133
Other local boards	447	445	442	439	432
	1,114	1,120	1,108	1,098	1,077
Contributing Members by employer					
Municipalities	92,870	89,645	85,228	81,146	74,824
School boards	52,107	49,570	46,768	43,093	38,373
Other local boards	42,361	41,323	39,002	36,614	33,628
Inactive groups	129				
	187,467	180,538	170,998	160,853	146,825
by sex					
Female	86,903	81,940	76,135	69,678	60,579
Male	100,564	98,598	94,863	91,175	86,246
	187,467	180,538	170,998	160,853	146,825
by normal retirement age					
Age 65	164,306	157,831	151,650	142,348	129,292
Age 60	23,161	22,707	19,348	18,505	17,533
	187,467	180,538	170,998	160,853	146,825
Terminated members who have elected a deferred pension	7,444	7,107	6,300	5,052	3,908
Number of pensioners by type of pension					
Normal retirement	21,297	20,577	19,739	18,955	18,197
Early retirement	12,994	11,760	10,383	8,996	7,823
Disability pension	2,546	2,447	2,257	2,128	2,025
Spouses and children	10,494	9,886	9,308	8,701	8,101
	47,331	44,670	41,687	38,780	36,146
Total membership comprising					
Active members, inactive members and pensioners	242,242	232,315	218,985	204,685	186,879
Number of members enrolled each year	16,532	22,673	22,306	23,208	18,856
Number of members terminated each year	9,603	13,133	12,161	9,180	12,151
Net increase in membership	6,929	9,540	10,145	14,028	6,705

The passage of the amendments to the OMERS Act and Regulation was, for OMERS, the major event of 1991. Some of the amendments, summarized below, constitute major changes in the plan benefits, and some are "housekeeping" changes that bring the OMERS plan into compliance with Provincial and Federal legislation.

Guaranteed Pension Indexing

Guaranteed inflation protection became a permanent benefit of the OMERS plan effective January 1, 1992. Annual pension increases will be composed of:

a guaranteed inflation increase equal to 70% of the Consumer Price Index (CPI) increase measured from September to September, up to a maximum guaranteed increase in any year of 6%; and

an additional ad hoc "top-up" increase which may be recommended by the Board and approved by the Province when the plan surplus permits.

Any guaranteed increase in excess of the 6% maximum will be carried forward to future years.

Indexing applies to all pensions currently being paid, deferred pensions, and disability waiver earnings.

The January 1, 1992 pension increase of 5.47% was equal to 100% of the inflation rate for the period September 1990 to September 1991. The increase was composed of two parts: a 3.83% increase equal to 70% of the CPI increase, and a 1.64% ad hoc "top-up" recommended by the OMERS Board and approved by the Ontario Government.

	1991	1990	% Change
Participating Employers	1,114	1,120	-0.5%
Active Members	187,467	180,538	+3.8%
Terminations	9,603	13,133	-26.9%
Normal Retirements	21,297	20,577	+3.5%
Early Retirements	12,994	11,760	+10.5%
Pensioners	47,331	44,670	+6.0%

Additional statistics are provided in the Five Year Review of Plan Data table on page 4.

Contribution Rate Increase

The cost of inflation protection will be financed through the plan surplus (which will cover the more than $2 billion past service cost of benefits earned to date), enhanced long term investment returns, and a contribution rate increase for both members and employers of 0.5% of contributory earnings. The contribution rate increase was effective January 1, 1992.

30 Year Early Retirement

The 30 year early retirement provision permits all active members within 10 years of their normal retirement age and having 30 years of qualifying service to retire early with an unreduced pension. This benefit was previously available to some members through a Supplementary Agreement.

Individual Buy-Backs

Any active OMERS member may buy back prior Canadian public and war service, within certain limits, as credited service in the OMERS plan. The Buy-Back provision was effective December 20, 1991.

The cost, calculated by OMERS and paid entirely by the member, is the cost of the additional pension the plan will pay for the member's added service.

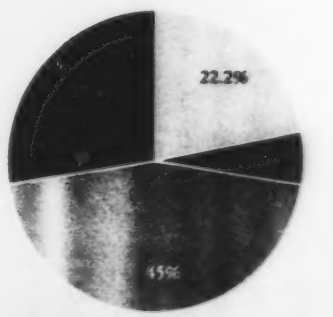
35 Year Maximum Service

From January 1, 1992 members who have 35 years or more of credited service will no longer be required to contribute to the OMERS plan. OMERS will continue to record contributory earnings and use them in the calculation of pensionable earnings after the member has passed the 35 year service maximum and has stopped contributing to the plan.

Maximum Pension

From January 1, 1992 the amount of pension an OMERS member may earn in a calender year will be "capped" by the Income Tax Act. Contributions to OMERS will also be capped. The maximum will not apply to credited service that occurred prior to January 1, 1992, and the pension for pre-1992 service will still be calculated using actual pensionable earnings with no cap.

	Ryerson	CAAT
Members	1,366	18,106
Pensioners	229	3,024
Millions		
Benefits paid in 1991	$1.6	$23.0
Investment in OMERS Fund	$146	$1,573



Marriage After Retirement

The OMERS 60% spousal benefit is now available to the spouse of a deceased pensioner whose marriage took place after the member's retirement. OMERS will recognize post-retirement marriages which occurred before the effective date of this policy change, although there will be no back payments.

Surplus/Deficit Sharing

In the event that any surplus is withdrawn from the OMERS plan, it will be shared equally between employers and members. Plan deficits will also be shared equally through adjustments to contribution rates. This reflects the long-standing policy of equal sharing of contributions.

Other Changes

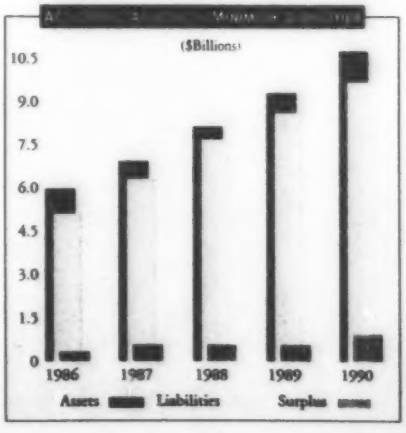
Some amendments bring OMERS into compliance with other legislation. For example, "spouse" will now be defined exactly as it is in the Pension Benefits Act; the child of a member who dies on or after January 1, 1992 must meet a new definition of a dependent child to claim a survivor benefit; and a member who becomes disabled on or after January 1, 1992 must meet a new Revenue Canada definition of disability to claim a disability pension.

The changes were the most extensive to the OMERS Act and Regulation since 19~8, and the Board is very pleased that these excellent improvements and additions to the OMERS plan are now in force. We look forward to implementing the changes in 1992.

The OMERS Actuarial Valuation at December 31, 1990, conducted by the Wyatt Company, shows that the current contribution levels and financial position of the Fund are sufficient to provide for existing plan benefits.

This valuation does not include the effects of the plan amendments of December 20, 1991. Taking into account the plan changes, The projected plan surplus at December 31, 1991 is $97 million, a reasonable surplus level.

(Millions)	*as at December 31*	
	1990	1989
Actuarial Assets	$11,744	$10,696
Actuarial Liabilities	10,949	9,705
Actuarial Surplus	795	991



Review of Financial Data

Millions	1991	1990	1989	1988	1987
Investment at market value at December 31					
Provincial debentures	$1,301.3	$ 1,143.3	$ 1,205.4	$ 1,162.4	$1,160.8
Marketable securities	13,490.9	11,318.2	11,117.4	9,245.4	7,819.4
	$14,792.2	$12,461.5	$12,322.8	$10,407.8	$8,980.2
Assets at market value at December 31 available for					
Basic benefits	$13,091.3	$11,139.8	$11,163.0	$9,384.7	$8,131.9
Supplementary benefits	128.2	117.0	109.1	117.1	98.5
Managed plans	1,719.3	1,462.0	1,466.9	1,222.2	1,040.3
	$14,938.8	$12,718.8	$12,739.0	$10,724.0	$9,270.7
Investment income earned					
Basic plan	$763.4	$783.3	$916.0	$715.5	$828.4
Supplementary benefits	9.2	11.3	9.7	14.7	10.6
Managed plans	101.4	106.0	122.6	95.8	108.4
	$874.0	$900.6	$1,048.3	$826.0	$947.4
Contributions received for					
Basic plan	$764.6	$683.3	$590.9	$525.1	$477.9
Past service	18.2	35.5	19.7	19.6	51.6
Supplementary benefits	0.8	1.6	1.5	4.8	3.6
	$783.6	$720.4	$612.1	$549.5	$532.2
Payments to members					
Pensions paid	$327.9	$278.5	$244.6	$208.4	$163.4
Contrib./interest refunded	42.7	53.7	51.2	31.3	36.3
Transfers to other plans	13.2	5.3	4.1	2.9	3.8
	$383.8	$337.5	$299.9	$242.6	$205.5
Administrative expenditures and recoveries					
Pension programme					
Gross	$14.0	$12.6	$10.6	$8.4	$5.6
Fee recoveries	2.0	0.8	0.7	0.7	0.7
Net	$12.0	$11.8	$9.9	$7.7	$4.9
Investment programme	14.4	12.7	9.7	6.8	6.4
	$26.4	$24.5	$19.6	$14.5	$11.3
Total Fund annual rates of return					
Dollar-weighted return on book value	6.6%	7.6%	10.2%	9.1%	12.2%
Time-weighted return on market value	14.1%	-3.4%	16.1%	12.1%	5.8%

Service remains a priority for the OMERS plan. The goal of the redevelopment of our pension computer system is to significantly improve service to our members, employers, and pensioners by providing more information, more quickly and more efficiently. This is a key project for both the Pension and Administration Divisions.

The whole project is very complex and will take several years to complete. The first phase, the redevelopment of the pension payroll system, was the focus of our attention in 1991. It will be completed in the autumn of 1992.

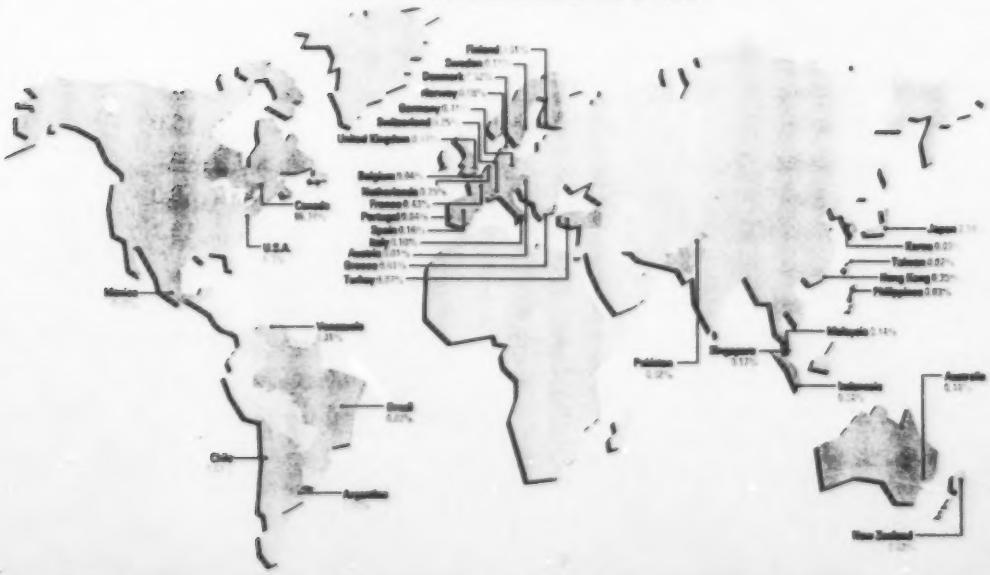
OMERS adopted a new budget approach in 1991. The "programme budget", designed to improve specific cost tracking and analysis, will allow us to measure the effort being directed to each of our main activities more effectively. It will also improve our ability to assess the impact changes will have on our operating budgets.

OMERS was originally designated as a financial institution for GST purposes, a designation that added significantly to our projected operating costs. After lengthy negotiations we achieved "zero-rated" status as an agency of the Province of Ontario. This change will allow us to save an estimated $1.5 million annually.

Our new master custodian bank, selected in 1990, was installed without disruption to our financial systems. Approximately $9 billion in assets in twenty-one separate portfolios were transferred from five previous custodian banks. This conversion was one of the largest ever in Canada.

OMERS is pleased with the performance of the custodian bank which is achieving our accounting and administrative objectives economically. The new arrangement gives OMERS better control over cash and securities processing; more accurate, timely, and relevant reports; and better service to our investment managers.

(% of total Fund at market value)



Cundill Mutual Investment Assets

Market Value as at December 31 (000's)	1991	1990
Fixed Income Investments		
Cash and Short Term	$693,261	$678,149
Ontario Debentures	1,301,287	1,143,320
Marketable Bonds	1,409,978	1,122,312
Private Placements - Debt	296,609	269,842
Mortgages: • Residential - Insured	1,047,317	1,113,141
• Commercial - Uninsured	929,774	794,682
Total Fixed Income Investments	$5,678,226	$5,121,446
Equity Investments		
Stocks		
Canadian: • Internally Managed	$4,075,620	$3,626,067
• Index Funds	1,065,332	955,173
• Externally Managed	602,365	529,781
Foreign: • Internally Managed	786,603	642,763
• Index Funds	244,947	0
• Externally Managed	788,247	398,249
Total Stocks	7,563,114	6,152,033
Private Placements - Equity	182,402	266,873
Total Equity Investments	$7,745,516	$6,418,906
Real Estate	$1,368,418	$921,158
Total Investments at Market Value	$14,792,160	$12,461,510

Total Returns

(%) including unrealized gains or losses	1 year	4 years	10 years
Bonds & Debentures	24.0	13.9	16.6
Mortgages	16.7	12.5	15.9
Private Placements - Debt	8.9	12.1	13.8
Canadian Stocks	12.3	7.9	11.1
Foreign Stocks	19.6	10.8	15.0
Private Placements - Equity	1.5	-1.6	4.2
Real Estate	0.1	6.2	8.0
Portfolio Average Return	14.1	9.5	13.7
ScotiaMcLeod Universe Bond Index	22.7	14.2	16.0
TSE 300	12.0	6.5	10.0
World Index*	20.8	6.6	17.1
Consumer Price Index	3.8	4.5	4.8

**Morgan Stanley World Index & Salomon Russell Global Index*

The Fund

Financial markets fared reasonably well although conflict, political instability, and recession or weak economic growth characterized 1991 around the world. The conflict between the Western powers and Iraq, the Ghandhi era ending in India, South Africa apparently renouncing apartheid, and the collapse of the Soviet Union with an attendant realignment of political and economic loyalties all gave rise to the prediction of a "new world order". Global equity markets were particularly volatile, but annual returns proved to be substantially higher than those of 1990.

In Canada, conditions were exacerbated by falling export revenues and employment. The Canadian economy contracted by 1.5% after minimal expansion in 1990, dampening inflation so that the Consumer Price Index increased only 3.8% in the 1991 calendar year.

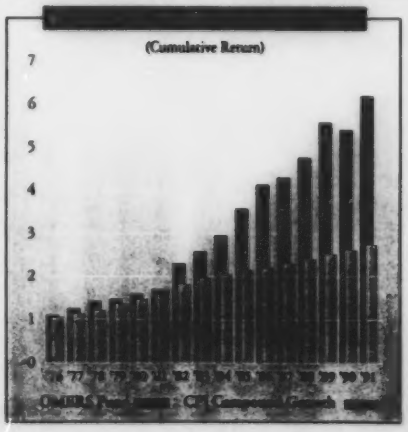
Despite the weak economy, the Toronto Stock Exchange 300 Index gained 12% in 1991. Canadian fixed income securities produced exceptional returns as the Bank of Canada lowered interest rates dramatically. Several factors, but particularly the drop in the inflation rate, caused the decline in short and long term interest rates. Key lending rates in America fell to their lowest level in more than 20 years. In Canada, three-month Treasury Bills started the year around 10.5% and ended near 7.0%. The fall in the chartered banks' prime rate from 12.75% to 8.0% - a drop of 475 basis points - was even sharper.

OMERS maintained its investment discipline, emphasizing fundamental value, diversification, and a long term investment horizon. At 14.1%, investment returns increased significantly over the previous year's, reflecting improved conditions in equity and, more particularly, fixed income markets.

Our total returns substantially outperformed our *Consumer Price Index plus 4.25%* real return requirement during 1991, as well as over four and ten year periods.

Bonds & Mortgages

With the dramatic drop in interest rates, the Marketable Bond Portfolio earned a return of 22.7%, with an average return of 14.2% over four years, and 16% over ten. The performance of the Marketable Bond Portfolio in 1991 reinforces our belief that a disciplined, quantitative approach to portfolio management adds value over the short and long term.



OMERS established an in-house, long government bond index fund of $141 million in May, 1991. This fund, one of the first in Canada and

undoubtedly the largest, has successfully tracked its reference index, the Burns Fry Long Government Bond Index, since its inception. We also continued term extension by replacing maturing mid-term instruments with longer term bonds.

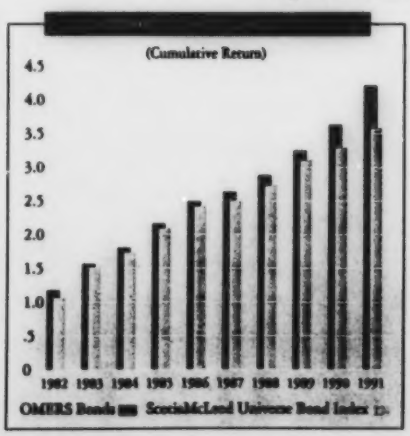
Since OMERS never participated in the speculative mortgage lending of the 1980's, our Mortgage Portfolio continues to perform well, with a 16.7% return in 1991 in spite of the difficult economic conditions. New underwritings emphasized higher quality loans, but still produced a substantial yield advantage over Government of Canada bonds.

The total fixed income investment return was 18.7%, reflecting the exceptional decline in interest rates.

Equity Investments

Equity investments proved considerably more rewarding in 1991 than in 1990. In spite of great volatility, equity markets generally earned satisfactory rates of return, although they trailed fixed income markets, particularly in Canada.

We committed a minimum of new funds to Canadian and foreign markets during the first quarter, when markets were particularly strong. In accord with our investment discipline and approach, we placed the bulk of new investment in the latter part of the year.



Canadian Equity

The Canadian Core Fund, which comprises the majority of our Canadian equity investments, is structured to provide a high dividend yield, with a high return on equity and internal growth rate relative to the TSE 300. The Fund earned 12.4% in 1991, with an average return of 8.3% over four years and 11.5% over ten years - all significantly higher than the TSE 300. We have adopted a slightly more aggressive portfolio diversification by increasing holdings of companies that will derive a direct benefit from an improvement in business conditions, and we expect to continue this strategy in 1992.

The Small Capitalization Fund, already the largest of its kind in Canada, achieved a significant increase in total assets through the investment of some $35 million in new funds and through market appreciation in the value of its holdings. The portfolio earned a rate of return of 21.6% in 1991.

In spite of substantial price appreciation, this sector of the market continues to offer good investment value. We intend to commit additional funds in 1992. The portfolio is well diversified, has attractive investment characteristics, and

can be expected to produce superior rates of return in the future.

Externally managed funds also performed satisfactorily. Canadian equity index portfolios were fully funded in 1991 and produced returns that closely followed the TSE 300.

Foreign Equity

Implementation of our new foreign equity structure, begun in 1990, was completed. Additional managers were chosen for the European markets, for emerging markets, for U.S. small capitalization stocks, and for international index portfolios.

Funding of the International Index Fund began in April. By year end it was valued at $247 million, with 47% committed to Europe and 53% to the Pacific.

Emerging and Pacific rim markets earned very attractive rates of return in 1991. Latin American and South East Asian markets, particularly Hong Kong, were strong performers during the year.

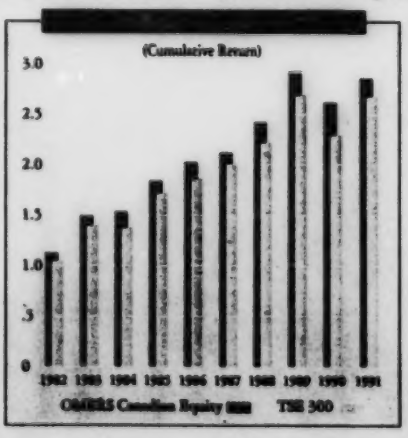
The U.S. equity market provided among the highest returns in 1991 of all the international markets. The OMERS U.S. Portfolio achieved a rate of return of 25.5%, the highest of all our portfolio segments.

We expect to establish the U.S. part of our Index Fund in 1992, which should bring our commitment to passive equities up to our target level of 20% of marketable equities.

The status of the Private Placement portfolios was reviewed during 1991. The study confirmed that OMERS commitment to privately placed, non-marketable debt and equity investments will provide portfolio diversification while offering potentially high rates of return over the longer term. The review also led to OMERS adopting a more disciplined and structured approach to initiating new investments and managing private placement debt and equity portfolios. We are now investing in companies with a proven track record and a higher credit rating. Better review and control procedures have been established.

Private Placement Equity holdings declined as we sold venture capital investments and other holdings, and as soft business conditions necessitated writedowns.

The average size of new commitments in the Private Placement Debt portfolio was significantly higher than in previous years, reflecting our new strategy of investing greater amounts in more substantial companies. The severity of the recession also required writedowns against the debt portfolio.



Although 1991 was an extremely difficult year for developers and landlords, the recession has provided a unique opportunity for OMERS Realty Corporation to acquire outstanding real estate investments at low prices, particularly in Alberta and Ontario.

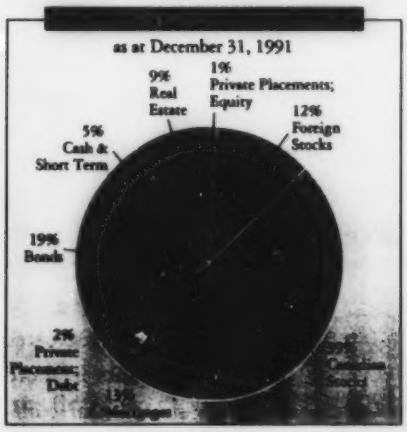
As of December 31, 1991, the market value of the portfolio increased to $1,368.4 million, about 9% of the market value of the total OMERS Fund. Of the real estate portfolio approximately 62% is in operating office buildings, 23% is in operating retail properties, and 15% is in land or projects under construction. Diversified geographically, the portfolio holdings are 8% in British Columbia, 16% in Alberta, 72% in Ontario, and 4% in Quebec.

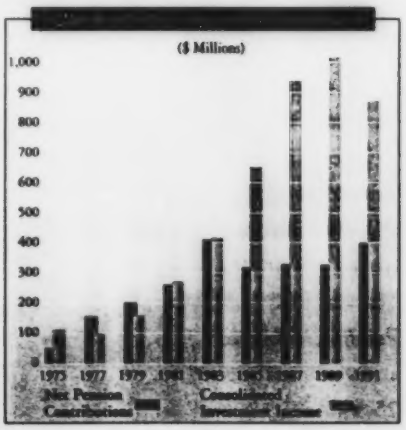
Other Issues

OMERS asset mix policy was reviewed in the fall. The Statement of Investment Policy and Goals, amended to incorporate the Conflict of Interest Guidelines adopted in July 1991, was reaffirmed as required under the Ontario Pension Benefits Act. A major policy initiative for 1992 will be the comprehensive review of OMERS asset mix, particularly as it relates to foreign investment.

Other initiatives include feasibility studies examining the possible in-house management of global equities and Canadian indexed funds. OMERS is also reviewing and refining its approach to corporate governance issues.

Political events in 1992, like the British and American elections or further constitutional discord in the Commonwealth of Independent States, may well have an impact on financial markets. However, most international markets continue to offer reasonably good value, as do Canadian markets. We expect business conditions to improve in Canada and the United States during 1992.





Wyatt

The most recent actuarial valuation of the Ontario Municipal Employees Retirement System was conducted as at December 31, 1990 using the Unit Credit Actuarial Cost Method, with projection of earnings. Our valuation conformed with the Recommendations for the Valuation of Pension Plans adopted by the Canadian Institute of Actuaries.

The results of the actuarial valuation disclosed total Actuarial Liabilities of $10,948.863 million in respect of benefits accrued for service prior to December 31, 1990, including the effect of an ad hoc adjustment in pensions as at January 1, 1991. The Actuarial Assets at that date were $11,744.033 million indicating an actuarial surplus of $795.170 million.

The results of the actuarial valuation also indicated that the existing levels of member and employer contributions are sufficient to meet the Normal Actuarial Cost of benefits to be earned each calendar year until the next actuarial valuation is performed.

We have considered the likely development of the Actuarial Liabilities during 1991 taking into account the amendments made to the Plan up to December 31, 1991 and proposed changes in the Actuarial Valuation Basis at that date. The Plan amendments include Pension and Tax Reform requirements as well as an ad hoc adjustment in pensions as at January 1, 1992, contractual indexing at the rate of 70% of the increase in the Consumer Price Index effective January 1, 1992, unreduced pensions after 30 years of service and an increase in both member and employer contributions of 1/2% of covered earnings. The proposed changes to the Actuarial Valuation Basis are intended to better reflect expected long term economic conditions while, at the same time, taking account of the contractual indexing provisions of the Plan. Further, we have calculated the Actuarial Assets at December 31, 1991.

We are of the opinion, in accordance with generally accepted actuarial principles, that the assets of the Fund at December 31, 1991 are sufficient to meet all the liabilities of the Plan in respect of services rendered by members up to that date.

Respectfully submitted
THE WYATT COMPANY

Martin Brown

Martin J.K. Brown, F.I.A., F.C.I.A.
Fellow, Canadian Institute of Actuaries
April 1, 1992

KPMG Peat Marwick Thorne
Chartered Accountants

We have audited the consolidated statement of net assets of the Ontario Municipal Employees Retirement Fund as at December 31, 1991 and the consolidated statement of changes in net assets for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Fund's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as at December 31, 1991 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles.

Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants
Toronto, Canada
April 1, 1992

December 31 (000's)	1991	1990
Assets		
Investments (note 1)	$14,792,160	$12,461,510
Long term receivables (note 2)	116,601	132,005
Fixed assets (note 3)	1,588	1,522
Contributions receivable	71,089	57,694
Accrued income	98,866	87,831
	15,080,304	12,740,562
Liabilities		
Due to administered pension plans (note 4)	1,719,313	1,461,960
Provision for supplementary retirement benefits (note 5)	128,183	117,001
Due to brokers	141,472	21,770
	1,988,968	1,600,731
Net Assets (note 6)	$13,091,336	$11,139,831

Signed on behalf of the Board,

Member *Member*

Year ended December 31 (000's)	1991	1990
Increases in Net Assets		
Contributions (note 7)	$ 783,552	$ 720,424
Investment income (note 8)	763,410	783,308
Unrealized market appreciation of investments	814,728	0
	2,361,690	1,503,732
Decreases in Net Assets		
Unrealized market depreciation of investments	0	1,164,918
Benefits (note 9)	383,779	337,454
Administrative expenditures (note 10)	26,406	24,530
	410,185	1,526,902
Increase (Decrease) in Net Assets	1,951,505	(23,170)
Net assets at beginning of year	11,139,831	11,163,001
Net Assets At End of Year	$13,091,336	$11,139,831

Year ended December 31. 1991

The Ontario Municipal Employees Retirement System (OMERS) is a multi-employer pension plan which operates as the Ontario Municipal Employees Retirement Fund (the Fund) as provided in Section 5 of the Ontario Municipal Employees Retirement System Act (OMERS Act). The System provides pensions for employees of Ontario municipalities, local boards, public utilities and school boards (non-teaching staff).

The Fund is a contributory defined benefit pension plan which is financed by equal contributions from participating employers and employees, and by the investment earnings of the Fund. The Fund is registered under the Pension Benefits Act of Ontario, Registration #C006725.

The normal retirement age is 65 years for all OMERS members except police officers and firefighters who may have a normal retirement age of 60 years. The normal retirement pension is calculated using a member's years of credited service while in OMERS and the average annual contributory earnings during the member's highest five years of contributory earnings. The pension is integrated with the Canada Pension Plan.

The Pension Benefits Act of Ontario (PBA) requires that participating employers must fund the benefits determined under the Plan. In accordance with the PBA the determination of the value of these benefits is made on the basis of a periodic actuarial valuation.

In addition to the normal retirement benefit described above, for members who meet the plan requirements, early retirement benefits, death benefits, disability waivers and benefits, and termination benefits are available. Complete information may be found in the OMERS Act or by contacting OMERS.

Consolidation

Certain of the Fund's term loan, real estate, mortgage and resource investments are held by wholly owned subsidiaries. The consolidated financial statements include the accounts of the Fund and all subsidiaries.

Investments

Investments are stated at market value and are recorded as of the trade date. Securities are valued at year end quoted market prices where available. Where quoted market values are not available, estimated values are calculated by discounting cash flows based on market yields, using annual independent real estate appraisals, or comparative securities.

(000's)

Gains and losses on disposal of investments are credited or charged to investment income. Investment income is recorded on the accrual basis.

Fixed Assets

Computer equipment is recorded at cost and is depreciated on a straight-line basis over five years.

	1991		1990	
	Market Value	Cost	Market Value	Cost
Cash and short term deposits	$693,261	$693,261	$678,149	$678,149
Canadian bonds and debentures	2,711,265	2,638,470	2,265,632	2,418,111
Private debt	296,609	283,015	269,842	261,264
Mortgages	1,977,091	1,859,699	1,907,823	1,885,169
Canadian equities	5,743,317	5,391,129	5,111,021	5,170,960
Non-Canadian equities	1,819,797	1,496,750	1,041,012	931,718
Real estate	1,348,018	1,377,810	864,625	833,972
Real estate debentures	20,400	20,400	56,533	56,533
Venture capital	0	0	82,968	85,408
Resource properties	57,967	56,441	75,220	77,592
Private equities	124,435	128,551	108,685	137,671
	$14,792,160	$13,945,526	$12,461,510	$12,536,547

Canadian bonds and debentures include Province of Ontario debentures having a cost of $1,293,025 (1990 - $1,293,025), bearing a weighted average interest rate of 9.07% and maturing at various dates beginning on December 31, 1993 through December 31, 2006.

At December 31, 1991, the Fund held individual investments whose market or cost value exceeded 1% of the market or cost value of investments in total:

	Number of Investments	1991 Aggregate Market Value	Cost
Canadian equities	10	$2,135,580	$1,578,278
Canadian bonds	1	180,544	172,791
Real estate under development	2	413,181	383,220
		$2,729,305	$2,134,289

(000's)

Under the terms of the OMERS Act certain participating employers have entered into agreements with the Board for the provision of supplementary benefits for past service. Each employer is responsible, individually, for the funding of such benefits based on separate actuarial valuations. Amounts due from employers in respect of these agreements are recorded as long term receivables to be paid, with interest, over a period not to exceed fifteen years.

	1991			1990
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Computer Equipment	$4,070	$2,807	$1,263	$1,306
Computer Software	507	236	271	133
Other Equipment	173	119	54	83
	$4,750	$3,162	$1,588	$1,522

The administered pension plans which form part of the Fund, are administered on behalf of the Ontario Council of Regents for Colleges of Applied Arts and Technology, the Ryerson Polytechnical Institute, and the Minister of Energy for the Province of Ontario (The Ontario Hydro Guarantee Fund), and are credited with amounts based upon their proportionate share of the investments of the Fund, at market value. The Ontario Municipal Employees Retirement Board is authorized under the terms of the various management agreements to recover its expenses for administering the aforementioned plans.

In 1991 and previous years certain participating employers entered into agreements with the Board for provision of supplementary retirement benefits in addition to those provided by OMERS. Funding contributions plus accumulated income is reported as a plan liability.

Effective January 1, 1992, certain supplementary retirement benefits have become part of the basic plan benefits provided to all members and therefore are not subject to additional contributions. OMERS is presently reviewing the disposition of this liability with the related employer groups.

(000's)

The actuarial valuation was conducted as of December 31, 1990 and has been extrapolated to December 31, 1991. The projected unit credit method prorated on services, and certain funding assumptions were used in the valuation and the extrapolation.

Investments for financial statement purposes are valued at market value as at December 31, 1991, as disclosed in note 1. The actuarial value of net assets has been determined using total assets at cost adjusted for the average difference between market value and cost of equity and real estate investments over the last five year period. The objective of this process is to smooth out the effects of market volatility by averaging market values for equities and real estate while reflecting long term trends. The difference between the values used for financial statement purposes and market related values used for actuarial purposes gives rise to "market value changes not reflected in actuarial value of net assets."

The actuarial present value of accrued pension benefits includes benefits for active members, pensioners and deferred vested pensioners.

The extrapolation of the actuarial valuation to December 31, 1991 has taken into account amendments made to the plan up to December 31, 1991 and proposed changes to actuarial assumptions. The plan amendments include pension and tax reform requirements as well as an ad hoc adjustment to pensions as at January 1, 1992, contractual indexing at the rate of 70% of the increase in the Consumer Price Index effective January 1, 1992, unreduced pensions over 30 years of service and an increase in both member and employer contributions of 1/2% of covered earnings.

The proposed changes to the actuarial assumptions are intended to better reflect expected long term economic conditions while, at the same time, taking account of the indexing provisions of the plan.

The 1990 comparative amounts have been restated to reflect the results of the actuarial valuation conducted as of December 31, 1990.

(000's)

	1991	1990
Market value of net assets at end of year	$13,091,336	$11,139,831
Add (deduct) market value changes not reflected in actuarial value of net assets	(211,336)	604,169
Actuarial value of net assets at end of year	12,880,000	11,744,000
Actuarial present value of accrued pension benefits at beginning of year	$10,949,000	$ 9,705,000
Amendments to the plan	3,375,000	0
Ad hoc increases to pension benefits	51,000	176,000
Change in actuarial assumptions	(2,718,000)	0
Interest accrued on benefits	734,000	650,000
Benefits accrued	693,000	639,000
Benefits paid	(301,000)	(278,000)
Experience losses	0	57,000
Actuarial present value of accrued pension benefits at end of year	$12,783,000	$10,949,000
Excess of actuarial value of net assets over actuarial present value of accrued pension benefits	$97,000	$795,000

	1991	1990
Members	$375,728	$336,430
Employers, current service	375,728	336,430
Employers, long term receivables and interest thereon (note 2)	18,226	35,468
Transfers from other pension plans	13,116	10,468
Unreduced early retirement benefits (note 5)	754	1,628
	$783,552	$720,424

(000's)

	1991	1990
Short term deposits	$57,260	$90,908
Canadian bonds and debentures	231,497	228,157
Private debt	29,753	31,187
Mortgages	211,444	206,091
Canadian equities	198,960	200,889
Non-Canadian equities	37,566	28,386
Mutual funds	0	630
Real estate	71,027	32,337
Real estate debentures	0	3,144
Venture capital	186	(493)
Resource properties	4,322	681
Private equities	11,874	3,861
	853,889	825,778
Realized capital gains	20,136	74,846
	874,025	900,624
Less income credited to:		
Administered pension plans	(101,455)	(105,963)
Provision for supplementary retirement benefits	(9,160)	(11,353)
	$763,410	$783,308

	1991	1990
Members' pensions	$327,866	$278,462
Members' contributions plus interest refunded	42,710	53,730
Transfers to other pension plans	13,203	5,262
	$383,779	$337,454

(000's)

	1991	1990
Personnel services	$15,667	$12,830
Transportation & communication	940	1,082
Actuarial services	760	649
Audit services	256	268
Legal services	317	520
Other professional services	1,502	718
Other purchased services	6,282	6,123
Materials & supplies	2,653	3,159
	28,377	25,349
Less: Management fees from administered pension plans	1,971	819
	$26,406	$24,530

Chair
MR T.D. ALLAN
Police Officer,
Durham Regional Police Force

1st Vice Chair
MR J.V. SHERLOCK
Trustee, Halton Roman Catholic
Separate School Board

2nd Vice Chair
MS A. DUBAS
Public Health Nurse, City of Toronto

Past Chair
MR T.A. ARKEVELD
Superintendent of Business and
Treasurer, Leeds and Grenville County
Board of Education

MS N.J. BARDECKI
Director, Municipal Finance Branch,
Ministry of Municipal Affairs

MS D.F. GRABER
Administrative Supervisor,
Dept. of Transportation,
Municipality of Metropolitan Toronto

MR G.W. LAWSON
Commissioner of Finance and
Treasurer, Regional Municipality of
Hamilton-Wentworth

MR G.R. MUGFORD
Firefighter, City of Toronto

MS S. PEEBLES
Social Worker,
Algoma District Social Services

MR G.B. SINCLAIR
Mayor, City of Etobicoke

Chair
MR G.W. LAWSON

Vice Chair
MR G.R. MUGFORD

Chair
MS S. PEEBLES

Vice Chair
MS D.F. GRABER

Chair
MS A. DUBAS

Vice Chair
MR G.B. SINCLAIR

MR A.W. REEVE
President and C.E.O.

MR M.E. BESWICK
Senior Vice President, Pension Division

MR R.W. GLADSTONE
Senior Vice President, Administration Division

MR R.L. SILCOX
Senior Vice President, Investment Division

MS M.J. WILLIAMS
Senior Vice President, Human Resources Branch

Actuary
THE WYATT COMPANY

Auditors
PEAT MARWICK THORNE

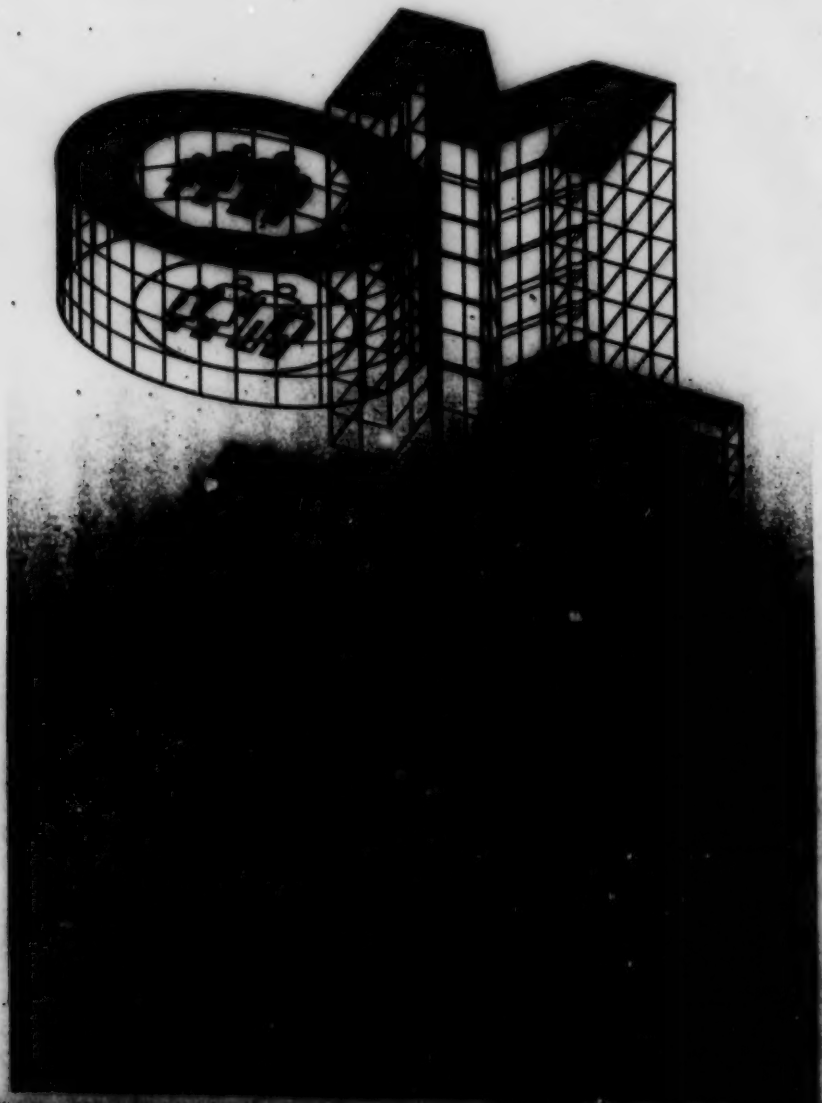
Legal Advisor
OSLER, HOSKIN & HARCOURT

Medical Advisor
DR C. WEST

LA COMMISSION DU REGIME DE RETRAITE DES EMPLOYES MUNICIPAUX DE L'ONTARIO

Rapport annuel

1991



Le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (OMERS) a été constitué en 1962 par le gouvernement de l'Ontario à titre de régime de retraite interentreprises pour les employés des administrations municipales de l'Ontario. Quelques 1 114 municipalités, conseils locaux et conseils scolaires participent au régime OMERS. OMERS gère également les régimes de retraite de l'Institut Polytechnique Ryerson et des Collèges d'arts appliqués et de technologie.

Dirigé par un Conseil nommé par le gouvernement de l'Ontario, OMERS fonctionne par et pour les employés municipaux. Neuf membres du Conseil sont des employés d'employeurs participants, deux membres sont des représentants élus ou nommés des municipalités ou conseils locaux, un membre est un retraité et un autre est un représentant du gouvernement provincial.

OMERS est un régime de retraite contributif financé par les cotisations paritaires des employeurs participants et de leurs employés auxquelles s'ajoutent les gains de placement de la Caisse de retraite d'OMERS. OMERS vise à procurer aux participants du régime des prestations de retraite appropriées et sûres tout en gardant des taux de cotisation des participants et des employeurs qui soient raisonnables et stables.

Rapport du président du Conseil

En décembre dernier, l'honorable Dave Cooke, ministre des Affaires municipales, annonçait l'adoption des modifications longtemps attendues à la Loi et aux règlements d'OMERS. Ce fut l'événement saillant de 1991. Le Conseil est ravi que ces excellentes améliorations et adjonctions au régime OMERS sont maintenant en vigueur.

Les modifications comportent l'instauration d'une indexation garantie des rentes de retraite, de rachats individuels au titre des services passés, une disposition de 30 ans pour la retraite anticipée et l'extension des prestations de conjoint aux conjoints de mariages célébrés après la retraite. D'autres modifications permettront à OMERS de se conformer à la Loi sur les régimes de retraite (Ontario) et à la Loi de l'impôt sur le revenu.

D'après les calculs de notre actuaire ces améliorations coûteront au régime près de 3,4 milliards de dollars, coût qui sera couvert par l'excédent actuariel du régime, auquel s'ajouteront les meilleurs rendements de placement de la Caisse à long terme et la première augmentation depuis 1978 du taux de cotisations pour les participants et les employeurs.

La première augmentation des rentes en vertu de la nouvelle clause d'indexation a pris effet le 1er janvier 1992. Elle correspond à 100% du taux d'inflation enregistré de septembre 1990 à septembre 1991.

Ces modifications sont les plus étendues qui aient été apportées à la Loi et aux règlements d'OMERS depuis 1978. Vu l'ampleur des dépenses qu'elles représentent, on ne prévoit pas d'amélioration des prestations autre que les augmentations au titre de la protection contre l'inflation tant que l'excédent actuariel du régime n'aura pas retrouvé un niveau approprié.

Le service demeure une priorité du régime OMERS. L'amélioration du système de rentes OMERS qui traite et stocke les données des retraités est en cours. Avec ce système amélioré nous serons en mesure d'offrir un service beaucoup plus rapide aux retraités.

En 1991, nous avons converti nos portefeuilles à la banque dépositaire principale que nous avions choisie en 1990. Cette banque sert les besoins de plus en plus complexes de la Division des placements. Nous avons ainsi économisé de l'argent et amélioré notre présentation d'information financière en matière de placements.

Nous avons par ailleurs adopté un nouveau processus d'établissement des prévisions budgétaires en 1991. La budgétisation par programme améliorera notre aptitude à mesurer et maîtriser la croissance et à comparer notre efficacité avec celle d'organismes du même genre.

LA CAISSE DE RETRAITE D'OMERS

La reprise des marchés mondiaux de titres de participation et la baisse des taux d'intérêt au Canada se sont conjuguées pour procurer d'excellents revenus à la Caisse de retraite d'OMERS en 1991. Le rendement total a été de 14,1 % et l'actif total des placements, évalué à la valeur marchande, a atteint 14,8 milliards de dollars au 31 décembre 1991.

Les placements à revenu fixe ont enregistré un rendement de 18,7 % en 1991, le portefeuille de titres de partici-

pation canadiens a eu un rendement de 12,3 % et celui des titres de participation étrangers un rendement de 19,6 %. La faiblesse du marché immobilier s'est traduit par un rendement de 0,1 %, mais la Société immobilière OMERS a profité de la condition du marché en continuant d'investir dans des propriétés à des prix attrayants.

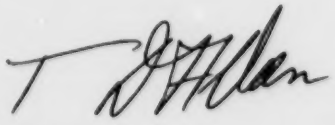
La plupart des marchés internationaux, y compris le Canada, continuent d'offrir de bonnes valeurs. En maintenant une discipline en matière d'investissement et en mettant l'accent sur la valeur fondamentale, la diversification et les perspectives de placement à longue portée, OMERS prévoit qu'il continuera d'obtenir de bons rendements en 1992 et au-delà.

Le Conseil

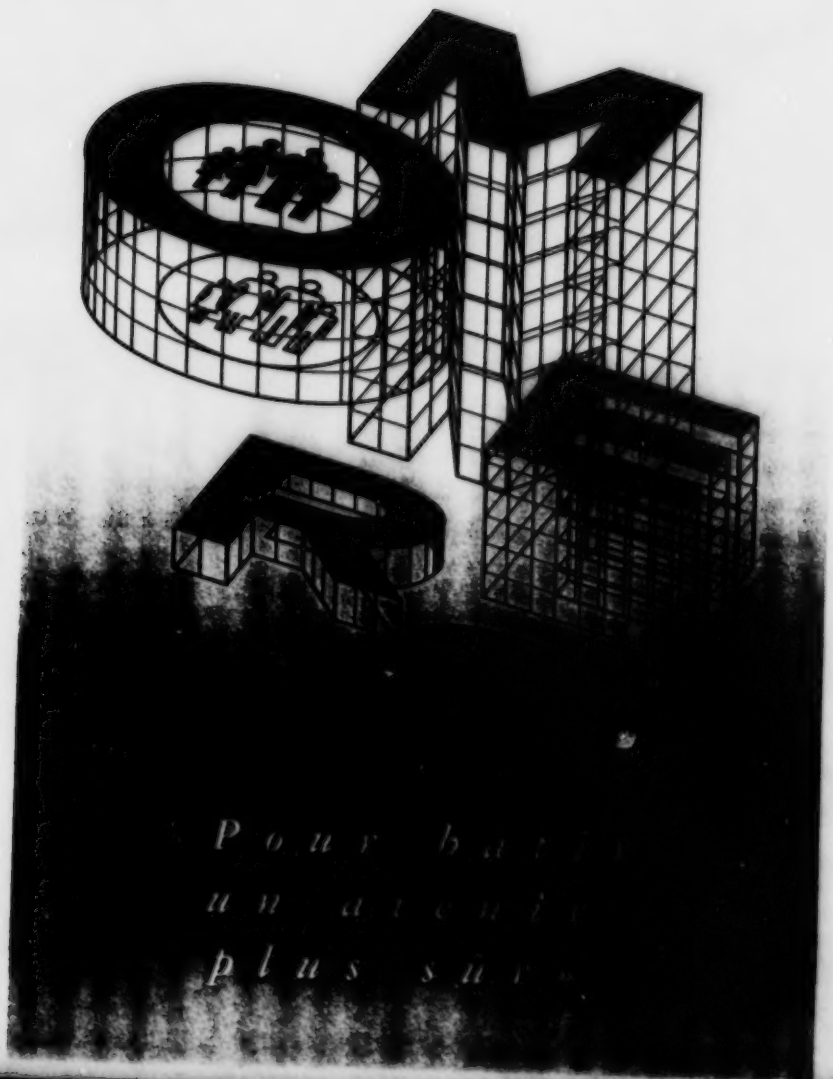
Nous avons accueilli un nouveau membre, M. Gary Mugford, pompier de la ville de Toronto. Nous avons pris congé d'un membre de longue date en la personne de M. Patrick Burke, président sortant et de M. Ron Clark. Nous prévoyons accueillir trois nouveaux membres en 1992, deux pour occuper de nouveaux postes lorsque le Conseil de l'OMERS comptera 13 membres. Un des deux membres nommés aux nouveaux postes en 1992 sera un retraité d'OMERS et l'autre un cadre d'un employeur participant.

Le Conseil est heureux d'avoir réussi à relever les défis des deux dernières années et compte mettre en oeuvre les modifications au régime en 1992, qui marquera le 30e anniversaire d'OMERS.

Le président du Conseil,



T.D. Allan


Pour ba
un at
plus su

	1991	1990	1989	1988	1987
Employeurs					
Municipalités	536	541	532	526	512
Conseils scolaires	131	134	134	133	133
Autre conseils locaux	447	445	442	439	432
	1 114	1 120	1 108	1 098	1 077
Adhérents cotisants,à l'emploi de					
Municipalités	92 870	89 645	85 228	81 146	74 824
Conseils scolaires	52 107	49 570	46 768	43 093	38 373
Autre conseils locaux	42 361	41 323	39 002	36 614	33 628
Groupes inactifs	129				
	187 467	180 538	170 998	160 853	146 825
par sexe					
Femmes	86 903	81 940	76 135	69 678	60 579
Hommes	100 564	98 598	94 863	91 175	86 246
	187 467	180 538	170 998	160 853	146 825
par âge normal de retraite					
65 ans	164 306	157 831	151 650	142 348	129 292
60 ans	23 161	22 707	19 348	18 505	17 533
	187 467	180 538	170 998	160 853	146 825
Adhérents terminés qui ont choisi une pension différée	7 444	7 107	6 300	5 052	3 908
Nombre de retraités par type de retraite					
Retraite normale	21 297	20 577	19 739	18 955	18 197
Retraite anticipée	12 994	11 760	10 383	8 996	7 823
Rente d'invalidité	2 546	2 447	2 257	2 128	2 025
Conjoints et enfants	10 494	9 886	9 308	8 701	8 101
	47 331	44 670	41 687	38 780	36 146
Nombre total des adhérents comprenant					
Les adhérents cotisants, adhérents inactifs et retraités	242 242	232 315	218 985	204 685	186 879
Nombre d'adhérents inscrits chaque année	16 532	22 673	22 306	23 208	18 856
Nombre d'adhérents terminés chaque année	9 603	13 133	12 161	9 180	12 151
Augmentation nette du nombre d'adhérents	6 929	9 540	10 145	14 028	6 705

L'adoption des modifications à la Loi et aux règlements d'OMERS a été, pour OMERS, l'événement marquant de 1991. Certaines de ces modifications, résumées ci-dessous, constituent d'importants changements dans les prestations du régime. D'autres sont des retouches mineures qui permettront au régime OMERS de se conformer aux lois provinciales et fédérales.

Indexation garantie des rentes

La protection garantie contre l'inflation est devenue un avantage permanent du régime OMERS le 1er janvier 1992. Les augmentations annuelles de la rente comporteront deux éléments :

une augmentation garantie contre l'inflation égale à 70 % de l'augmentation de l'indice des prix à la consommation (IPC), mesurée de septembre à septembre, jusqu'à concurrence d'une augmentation maximale garantie de 6 % au cours d'une année quelconque, et

une augmentation supplémentaire spéciale, dite « d'appoint » que le Conseil peut recommander et la province autoriser lorsque l'excédent actuariel du régime le permet.

Toute augmentation de rente supérieure au plafond de 6 % sera reportée sur les années à venir.

La formule d'indexation s'applique à toutes les rentes qui sont actuellement servies, aux rentes différées et aux salaires aux fins de l'exonération en cas d'invalidité.

L'augmentation de 5,47 % des rentes le 1er janvier 1992 fut égale à 100% du taux d'inflation pour la période de septembre 1990 à septembre 1991, elle se compose de deux parties : une augmentation de 3,83 % qui correspond à 70 % de l'augmentation de l'IPC et une augmentation spéciale « d'appoint » de 1,64 % recommandée par le Conseil d'OMERS et autorisée par le gouvernement de l'Ontario.

	1991	1990	% changement
Employeurs participants	1 114	1 120	-0,5%
Participants actifs	187 467	180 538	+3,8%
Cessations	9 603	13 133	-26,9%
Retraites normales	21 297	20 577	+3,5%
Retraites anticipées	12 994	11 760	+10,5%
Retraités	47 331	44 670	+6,0%

On trouvera des statistiques complémentaires dans le tableau «Aperçu des données du régime sur cinq ans» à la page 4.

Augmentation du taux de cotisation

Le coût de la protection contre l'inflation sera financé par l'excédent actuariel du régime (qui couvrira le coût des prestations constituées jusqu'à présent au titre des services passés, qui s'élève à plus de 2 milliards de dollars), par les meilleurs rendements de placement à long terme et par une augmentation du taux de cotisation, à la fois des participants et des employeurs, égale à 0,5 % du salaire cotisable. L'augmentation du taux de cotisation a pris effet le 1er janvier 1992.

Retraite anticipée après 30 années de service

La clause de retraite anticipée après 30 ans de service permet à tous les participants actifs de prendre une retraite anticipée avec rente « intégrale », dans les 10 années précédant l'âge de la retraite normale s'ils ont 30 années de services éligibles. Cet avantage était auparavant offert à certains participants dans le cadre d'une entente supplémentaire.

Rachats individuels

Tout participant actif d'OMERS peut racheter du temps de service antérieur canadien dans la fonction publique ou les forces armées en temps de guerre, dans certaines limites, comme années créditées dans le régime OMERS. La clause de rachat est entrée en vigueur le 20 décembre 1991.

Le coût, calculé par OMERS et payé entièrement par le participant, est celui de la rente supplémentaire que le régime paiera pour le temps de service supplémentaire du participant.

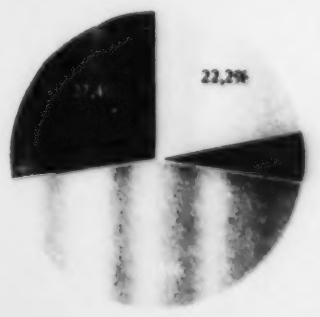
Service maximal de 35 ans

Depuis le 1er janvier 1992, les participants qui ont 35 années créditées ou davantage ne sont plus tenus de cotiser au régime OMERS. OMERS continuera de comptabiliser le salaire cotisable et d'en tenir compte dans le calcul du salaire aux fins du régime une fois que le participant a plus de 35 années créditées et cesse de cotiser au régime.

Rente maximale

Depuis le 1er janvier 1992, la Loi de l'impôt sur le revenu « plafonne » le montant de la rente qu'un participant d'OMERS peut constituer dans une année civile. Les cotisations au régime sont également plafonnées. Le plafond ne s'applique pas aux années créditées antérieures au 1er janvier 1992 et la rente correspondant au service antérieur à 1992 continuera d'être calculée d'après le salaire réel aux fins du régime, sans plafond.

	Ryerson	CAAT
Participants	1 366	18 106
Retraités	229	3 024
Millions		
Prestations payées en 1991	1,6 $	23 $
Placements dans la caisse OMERS	146 $	1 573 $



Mariage après la retraite

La prestation de 60 % d'OMERS payable au conjoint est maintenant offerte au conjoint d'un retraité décédé même si le mariage a eu lieu après la retraite du participant. OMERS reconnaîtra les mariages célébrés après la retraite avant la date d'entrée en vigueur du changement de politique, mais il n'y aura pas de paiements rétroactifs.

Partage de l'excédent/déficit actuariel

Si un excédent actuariel quelconque est retiré du régime OMERS, il sera partagé en parts égales entre les employeurs et les participants. Les déficits actuariels du régime seront aussi partagés en parts égales au moyen de redressement des taux de cotisation. Cela tient compte de la politique de longue date de partage égal des cotisations.

Autres modifications

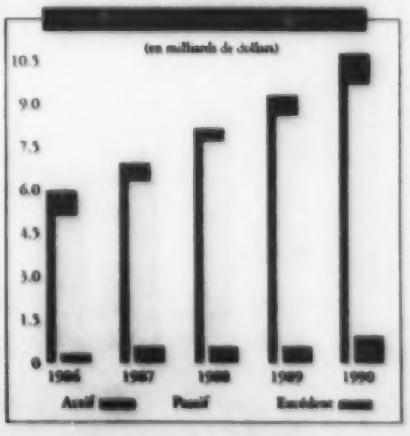
Certaines modifications visent à conformer OMERS à d'autres lois en vigueur. Par exemple, le terme « conjoint » sera désormais défini exactement comme dans la Loi sur les régimes de retraite. L'enfant d'un participant décédé le ou après le 1er janvier 1992 doit satisfaire à la nouvelle définition d'enfant à charge pour demander une rente de survivant. De même, le participant qui est atteint d'invalidité le ou après le 1er janvier 1992 doit satisfaire à la nouvelle définition que Revenu Canada donne de l'invalidité pour demander une rente d'invalidité.

Ces modifications sont les plus étendues qui aient été apportées à la Loi et aux règlements d'OMERS depuis 1978 et le Conseil est ravi que ces excellentes améliorations et adjonctions au régime OMERS sont maintenant en vigueur. Nous prévoyons les mettre en oeuvre en 1992.

L'évaluation actuarielle d'OMERS au 31 décembre 1990, effectuée par la Compagnie Wyatt, indique que les niveaux actuels de cotisation et la situation financière de la Caisse de retraite sont suffisants pour couvrir le coût des prestations actuelles du régime.

Cette évaluation ne tient pas compte des effets des modifications apportées au régime le 20 décembre 1991. L'excédent projeté du régime au 31 décembre 1991, en prenant compte des changements au Régime, est de 97 millions de dollars, ce qui est un niveau d'excédent actuariel suffisant.

(millions)	*au 31 décembre*	
	1990	1989
Actif actuariel	11 744 $	10 696 $
Passif actuariel	10 949	9 705
Excédent	795	991



Aperçu financier des cinq dernières années

$Millions	1991	1990	1989	1988	1987
Placements à la valeur du marché au 31 décembre					
Débentures provinciales	1 301,3 $	1 143,3 $	1 205,4 $	1 162,4 $	1 160,8 $
Titres négociables	13 490,9	11 318,2	11 117,4	9 245,4	7 819,4
	14 792,2 $	12 461,5 $	12 322,8 $	10 407,8 $	8 980,2 $
Actif à la valeur du marché au 31 décembre disponible pour					
Prestations de base	13 091,3 $	11 139,8 $	11 163,0 $	9 384,7 $	8 131,9 $
Ententes pour prestations supplémentaires	128,2	117,0	109,1	117,1	98,5
Régimes de retraite administrés	1 719,3	1 462,0	1 466,9	1 222,2	1 040,3
	14 938,8 $	12 718,8 $	12 739,0 $	10 724,0 $	9 270,7 $
Revenu de placements réalisés					
Régime de base	763,4 $	783,3 $	916,0 $	715,5 $	828,4 $
Ententes pour prestations supplémentaires	9,2	11,3	9,7	14,7	10,6
Régime de retraite administrés	101,4	106,0	122,6	95,8	108,4
	874,0 $	900,6 $	1 048,3 $	826,0 $	947,4 $
Cotisations reçues					
Régime de base	764,6 $	683,3 $	590,9 $	525,1 $	477,0 $
Service antérieur	18,2	35,5	19,7	19,6	51,6
Ententes pour prestations supplémentaires	0,8	1,6	1,5	4,8	3,6
	783,6 $	720,4 $	612,1 $	549,5 $	532,2 $
Versements aux membres					
Retraites versées	327,9 $	278,5 $	244,6 $	208,4 $	165,4 $
Remboursement de cotisations et d'intérêts	42,7	53,7	51,2	31,3	36,3
Transferts à d'autres régimes	13,2	5,3	4,1	2,9	3,8
	383,8 $	337,5 $	299,9 $	242,6 $	205,5 $
Dépenses administratives et recouvrement					
Régime de retraite					
Montant brut	14,0 $	12,6 $	10,6 $	8,4 $	5,6 $
Recouvrement des frais	2,0	0,8	0,7	0,7	0,7
Montant net	12,0 $	11,8 $	9,9 $	7,7 $	4,9 $
Régime de placement	14,4	12,7	9,7	6,8	6,4
	26,4 $	24,5 $	19,6 $	14,5 $	11,3 $
Taux de rendement annuels du total de la caisse					
Rendement monétaire sur valeur comptable	6,6%	7,6%	10,2%	9,1%	12,2%
Rendement interne sur valeur marchande	14,1%	- 3,4%	16,1%	12,1%	5,8%

Le service demeure une priorité du régime OMERS. Le but de l'amélioration du système informatique est d'améliorer sensiblement le service que nous offrons aux participants, employeurs et retraités en donnant plus de renseignements plus rapidement et avec plus d'efficacité. Ceci est un projet-clé pour la division des retraites et celle de l'administration.

Il faudra attendre plusieurs années avant que ce projet très complexe soit mené à bonne fin. L'amélioration du système de la division des retraites qui a concentré notre attention en 1991 sera terminée à l'automne de 1992.

OMERS a adopté en 1991 une nouvelle façon d'aborder la budgétisation. Le « budget par programme » vise à améliorer le suivi et l'analyse précis des coûts. La nouvelle méthode nous permettra de mesurer plus efficacement l'effort déployé pour chacune de nos principales activités. Il améliorera aussi notre aptitude à évaluer l'impact que les changements apportés à ces activités auront sur nos budgets d'exploitation.

OMERS a, au départ, été désigné comme une institution financière aux fins de la TPS. Cette désignation a alourdi considérablement le coût de nos opérations. Après de longues négociations nous avons atteint le statut de « détaxé » à titre d'organisme de la province de l'Ontario, ce qui nous permet d'économiser chaque année près de 1,5 million de dollars.

Notre nouvelle banque dépositaire principale, choisie en 1990, a été installée sans bouleverser nos systèmes financiers. Environ 9 milliards de dollars d'actif en vingt et un portefeuilles distincts ont été convertis en provenance des cinq banques dépositaires antérieures. Ces conversions ont été parmi les plus importantes jamais réalisées au Canada.

OMERS est enchanté de la performance de la banque dépositaire qui atteint, de façon économique, nos objectifs comptables et administratifs. La nouvelle entente confère à OMERS un meilleur contrôle sur le traitement de la trésorerie et les titres, des rapports plus précis, opportuns et pertinents, et un meilleur service à nos gestionnaires de portefeuille.

(% du total de la caisse à la valeur marchande)

ACTIF CONSOLIDÉ DES PLACEMENTS

Valeur marchande au 31 décembre (000)		1991	1990
Titres de créance			
Comptant - Placements à court terme		693 261 $	678 149 $
Débentures de l'Ontario		1 301 287	1 143 320
Obligations négociables		1 409 979	1 122 312
Placements privés - dette		296 609	269 842
Prêts hypothécaires:	• résidentiels - assurés	1 047 317	1 113 141
	• commerciaux - non assurés	929 774	794 682
Total des titres de créance		5 678 227 $	5 121 446 $
Titres de participation			
Actions			
Canadiennes:	• gerées à l'interne	4 075 620	3 626 067
	• indexées	1 065 332	955 173
	• gerées à l'externe	602 365	529 781
Étrangères:	• gerées à l'interne	786 603	642 763
	• gerées à l'externe	1 033 194	398 249
Total des actions		7 563 114	6 152 033
Placements privés - titres de participation		182 402	266 873
Total des placements en titres de participation		7 745 516 $	6 418 906 $
Biens immobiliers		1 368 417 $	921 158 $
Total de la caisse à la valeur marchande		14 792 160 $	12 461 510 $

TOTAL DES RENDEMENTS

(%) Y compris les gains ou les pertes non réalisés	1 an	4 ans	10 ans
Débentures de l'Ontario	24,0	13,9	16,6
Obligations négociables	16,7	12,5	15,9
Placements privés - dette	8,9	12,1	13,8
Actions Canadiennes	12,3	7,9	11,1
Actions étrangères	19,6	10,8	15,0
Placements privés - titres de participation	1,5	-1,6	4,2
Biens immobiliers	0,1	6,2	8,0
Rendement moyen du portefeuille	14,1	9,5	13,7
Indice obligataire Scotia McLeod-Univers	22,7	14,2	16,0
TSE 300	12,0	6,5	10,0
Indice mondial*	20,8	6,6	17,1
Indice des prix à la consommation	3,8	4,5	4,8

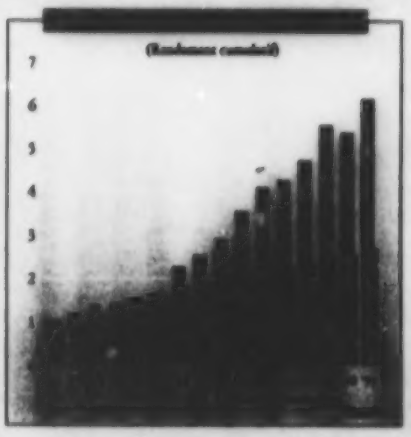
**Indice mondial Morgan Stanley et le Salomon Russell Global Index*

LA CAISSE DE RETRAITE

En dépit des conflits, de l'instabilité politique, de la récession ou de la faible croissance économique qui ont marqué 1991 dans le monde entier, les marchés financiers se sont comportés relativement bien. Le conflit entre les puissances occidentales et l'Irak, la fin de l'ère Ghandhi en Inde, l'apparent rejet de l'apartheid en Afrique du Sud et l'effondrement de l'Union soviétique accompagné d'un réalignement des allégeances politiques et économiques, tout cela a donné lieu à la prédiction d'un « nouvel ordre mondial ». Les marchés boursiers mondiaux ont été particulièrement instables, mais les rendements annuels se sont avérés sensiblement meilleurs que ceux de 1990.

Au Canada, la situation a été exacerbée par la chute des revenus d'exportation et de l'emploi. L'économie canadienne a subi une compression de 1,5 % après une expansion minime en 1990, freinant l'inflation de sorte que l'IPC n'a augmenté que de 3,8 % pendant l'année civile 1991.

Malgré la faiblesse de l'économie, l'indice 300 de la Bourse de Toronto a gagné 12 % en 1991 et les titres à revenu fixe canadiens ont obtenu des rendements exceptionnels à mesure que la Banque du Canada abaissait les taux d'intérêt de façon spectaculaire. Plusieurs facteurs, la chute du taux d'inflation en particulier, ont causé le déclin des taux d'intérêt à court et à long termes. Les principaux taux de crédit américains sont tombés à leur niveau le plus bas en plus de 20 ans.



Au Canada, les bons du Trésor à trois mois ont commencé l'année autour de 10,5 % et l'ont terminée près de 7 %. Plus spectaculaire encore a été la chute du taux préférentiel des banques à charte de 12,75 % à 8 % - une chute de 475 points de base.

OMERS a conservé sa discipline en matière de placement, insistant sur la valeur fondamentale, la diversification et des perspectives de placement à longue portée. À 14,1 %, les rendements des capitaux investis ont augmenté considérablement par rapport à ceux de l'année précédente, reflétant l'amélioration de la situation sur les marchés des titres de participation et plus particulièrement celui des titres à revenu fixe.

Nos rendements totaux ont été nettement supérieurs à notre exigence de rendement réel, à savoir la hausse de l'indice des prix à la consommation plus 4,25 %, en 1991, de même que sur les périodes de quatre à dix ans.

Obligations et hypothèques

Avec la chute spectaculaire des taux d'intérêt, le portefeuille des obligations négociables a obtenu un rendement de 22,7 %, un rendement moyen de 14,2 % sur une période de quatre ans et de 16 % sur une période de dix ans. Le rendement du portefeuille en 1991 renforce notre conviction qu'une façon disciplinée, quantitative d'aborder la gestion du portefeuille est synonyme de plus-value à court et à long terme.

OMERS a constitué en mai 1991 un fonds interne de 141 millions de dollars indexé

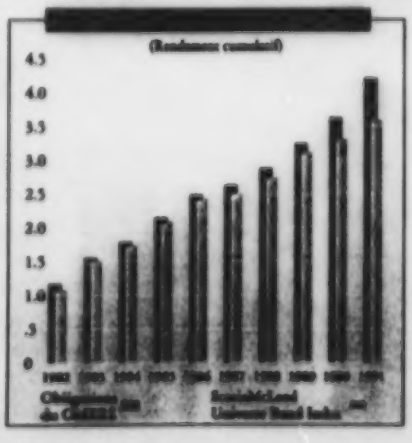
sur les obligations à long terme du gouvernement. Ce fonds, un des premiers au Canada, et indubitablement le plus important, a réussi à suivre depuis sa création son indice de référence qui est l'indice des obligations à long terme du gouvernement de Burns Fry. Nous avons également poursuivi notre stratégie de placement à plus long terme en remplaçant les titres à échéance moyenne par des obligations de plus longue durée.

Comme OMERS n'a jamais participé au crédit hypothécaire spéculatif des années 80, notre portefeuille hypothécaire continue à bien se comporter, atteignant un taux de 16,7 % en 1991, en dépit d'une conjoncture économique difficile. Les nouvelles souscriptions ont mis l'accent sur les prêts qui sont de qualité supérieure tout en produisant un avantage de rendement substantiel par rapport aux obligations du gouvernement du Canada.

Le rendement total de placement des titres à revenu fixe a été de 18,7 %, reflétant la baisse exceptionnelle des taux d'intérêt.

Placements en titres de participation

Les placements en titres de participation se sont avérés considérablement plus avantageux en 1991 qu'en 1990. En dépit d'une grande instabilité, les marchés des titres de participation ont obtenu des rendements satisfaisants, bien que inférieurs à ceux des marchés de titres à revenu fixe, au Canada en particulier.



En accord avec notre discipline et notre approche en matière de placement, nous avons engagé le minimum de nouveaux fonds en titres de participation aux marchés canadiens et étrangers durant le premier trimestre où les marchés étaient particulièrement fermes. Le gros de nos nouveaux investissements a eu lieu dans la dernière partie de 1991.

Actions canadiennes

Le fonds des actions canadiennes de base, qui comprend la plus grande partie de nos investissements en titres de participation canadiens, est structuré de façon à procurer un haut rendement de dividendes ainsi qu'un rendement élevé sur les titres de participation et un taux de croissance interne par rapport aux 300 de la B. de T. Le fonds a gagné 12,4 % en 1991, avec un rendement moyen de 8,3 % sur quatre ans et de 11,5 % sur dix ans, qui sont tous des rendements sensiblement plus élevés que ceux de l'indice 300 de la B. de T. Nous avons adopté une diversification du portefeuille légèrement plus dynamique en augmentant la part des compagnies qui retireraient un avantage direct de l'amélioration de la conjoncture économique et nous comptons poursuivre cette stratégie en 1992.

Le fonds des petites entreprises, déjà le plus important du genre au Canada, a obtenu une croissance appréciable de son actif total grâce à l'investissement de quelque 35 millions de dollars de nouveaux fonds et à la plus-value boursière de son portefeuille. Le portefeuille a obtenu un taux de rendement de 21,6 % en 1991.

Malgré une appréciation sub-

stantielle des cours, ce secteur du marché continue d'offrir une bonne valeur de placement. Nous avons l'intention d'y investir de nouveaux fonds en 1992. Le portefeuille est bien diversifié, il a des caractéristiques de placement attrayantes et l'on peut s'attendre à ce qu'il produise des taux de rendement supérieurs dans l'avenir.

Les fonds gérés de l'extérieur ont également produit de façon satisfaisant. Les portefeuilles indexés d'actions canadiennes ont été entièrement capitalisés en 1991 et ont produit des rendements qui ont suivi de près ceux de l'indice 300 de la B. de T.

Actions étrangères

La mise en oeuvre de notre nouvelle structure de titres de participation étrangers, entreprise en 1990, a été menée à bonne fin. Des gestionnaires supplémentaires ont été choisis pour les marchés européens, les marchés en voie de développement, les actions américaines de petites entreprises et les fonds internationaux indexés.

La capitalisation du fonds international indexé a débuté en avril. À la fin de l'année, le fonds était évalué à 247 millions de dollars, dont 47 % attribués à l'Europe et 53 % au Pacifique. Les marchés en voie de développement et ceux du Bassin pacifique ont obtenu des taux de rendement très attrayants en 1991. Les marchés de l'Amérique latine et du Sud-Est asiatique, Hong Kong en particulier, se sont bien comportés durant l'année.

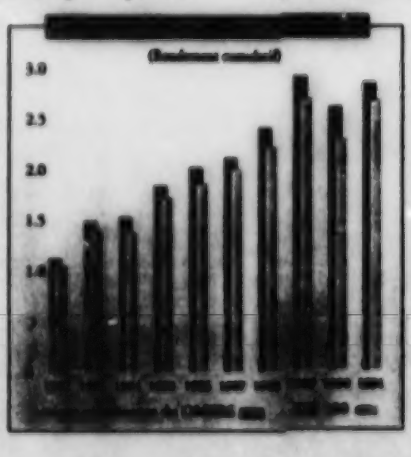
Le marché des actions américaines a fourni en 1991 des rendements parmi les plus élevés de tous les marchés internationaux. Le portefeuille américain d'OMERS a obtenu un taux de rendement de 25,5 %, le plus élevé de tous les compartiments de notre portefeuille.

Nous comptons constituer en 1992 la partie américaine de notre fonds indexé qui devrait amener notre engagement à l'égard des titres de participation passifs au niveau visé de 20 % des titres négociables.

Placements privés

Le statut du portefeuille de placements privés a été réexaminé en 1991. L'étude a confirmé que l'engagement d'OMERS à l'égard de placements en titres de créance et de participation à diffusion restreinte, non négociables, fournira une diversification du portefeuille tout en offrant des taux de rendement éventuellement plus élevés à long terme. L'examen a également amené OMERS à adopter une façon plus disciplinée et structurée d'entreprendre de nouveaux investissements et de gérer les portefeuilles de placement privé en titres de créance et de participation. Nous investissons maintenant dans des entreprises ayant des antécédents éprouvés et une cote de crédit supérieure. Nous avons établi de meilleurs procédés d'examen et de contrôle.

Le portefeuille de titres de participation privés a diminué à mesure que nous vendions des placements capital de risque et d'autres valeurs et que la mollesse de la conjoncture des affaires rendait nécessaires des réductions.



L'ampleur moyenne des nouveaux engagements

dans le portefeuille de titres de créance de placements privés a été sensiblement supérieure à celle des années précédentes et témoigne de notre nouvelle stratégie visant à investir de plus grandes sommes dans des entreprises plus importantes. La gravité de la récession au Canada a exigé des réductions dans les placements en titres de créance.

Bien que 1991 ait été une année extrêmement difficile pour les promoteurs et pour les propriétaires, la récession a fourni à la Société immobilière OMERS une occasion unique d'acquérir des biens immeubles exceptionnels à bas prix, surtout en Alberta et en Ontario.

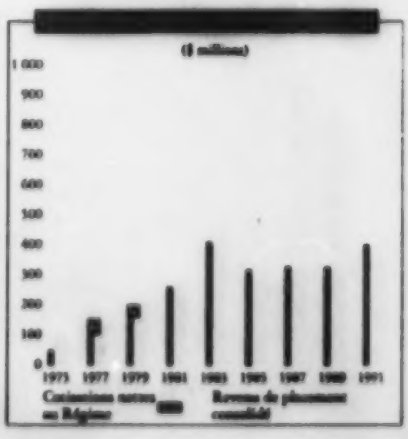
Au 31 décembre 1991, la valeur marchande du portefeuille s'était accrue pour atteindre 1 368,4 millions de dollars, soit environ 9 % de la valeur marchande du portefeuille d'OMERS. De ce portefeuille immobilier, 62 % représentent des immeubles à bureaux en exploitation et 23 % des commerces de détail en exploitation et 15 % des terrains ou des projets en construction. Le portefeuille diversifié géographiquement est investi selon les pourcentages suivants : 8 % en Colombie-Britannique, 16 % en Alberta, 72 % en Ontario et 4 % au Québec.

La politique d'OMERS en matière de composition de l'actif a été révisée en automne et l'énoncé de la politique et des objectifs de placement, modifié pour incorporer les lignes directrices en matière de conflits d'intérêts adoptées en juillet 1991, a été réaffirmé comme l'exige la Loi sur les régimes de retraite de l'Ontario.

L'examen approfondi de la composition de l'actif d'OMERS, notamment en matière de placements étrangers, constituera une initiative majeure en 1992.

Parmi d'autres initiatives, mentionnons des études de faisabilité portant sur une gestion interne éventuelle des portefeuilles d'actions mondiales et des fonds canadiens indexés. OMERS est actuellement en train d'examiner et de préciser sa façon d'aborder les questions de régie interne.

Les événements politiques de 1992, comme les élections en Grande-Bretagne et aux États-Unis ou d'autres mésententes constitutionnelles dans la Communauté des États indépendants risquent d'avoir un impact sur les marchés financiers. La plupart des marchés internationaux continuent, toutefois, d'offrir des valeurs raisonnablement bonnes, tout comme les marchés canadiens. Nous prévoyons une amélioration de la conjoncture économique au Canada et aux États-Unis en 1992.



Wyatt

La plus récente évaluation actuarielle relative au Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario a été effectuée au 31 décembre 1990 à partir de la méthode actuarielle de répartition des prestations avec projection de salaires. Notre évaluation est conforme aux recommandations sur l'évaluation actuarielle des régimes de retraite adoptées par l'Institut Canadien des Actuaires.

Les résultats de cette évaluation actuarielle indiquent un passif actuariel de 19 948,863 millions $ relativement aux prestations accumulées pour services accomplis avant le 31 décembre 1990, y compris les effets d'une revalorisation ponctuelle des rentes au 1er janvier 1991. La valeur actuarielle de l'actif était de 11 744,033 millions $, indiquant un excédent actuariel de 795,170 millions $.

Les résultats de cette évaluation actuarielle indiquent aussi que les niveaux actuels de cotisations patronales et salariales sont suffisants pour couvrir la cotisation pour services futurs relativement à chaque année civile et ce, jusqu'à la prochaine évaluation actuarielle.

Nous avons étudié le développement le plus probable du passif actuariel au cours de l'année 1991 en tenant compte des modifications apportées au régime jusqu'au 31 décembre 1991 ainsi que des changements envisagés sur l'approche de l'évaluation actuarielle à cette date. Les modifications apportées au régime comprennent les exigences relativement à la réforme des régimes de retraite tant au niveau fiscal que rentes ainsi qu'une revalorisation ponctuelle des rentes au 1er janvier 1992, une indexation garantie, entrant en vigueur le 1er janvier 1992, au taux de 70 % de l'augmentation de l'Indice des prix à la consommation, des rentes non réduites avec 30 ans de service et une augmentation des cotisations, à la fois employeur et participants, de 1/2 % des salaires cotisables. Les changements envisagés sur l'approche de l'évaluation actuarielle sont destinés à mieux refléter les conditions économiques à long terme prévues tout en tenant compte des dispositions du régime sur l'indexation garantie. Nous avons également calculé la valeur actuarielle de l'actif au 31 décembre 1991.

D'après les faits mentionnés ci-dessus, il est de notre avis, conformément aux principes actuariels généralement acceptés, que l'actif de la caisse de retraite au 31 décembre 1991 est suffisant pour couvrir les obligations du régime relativement aux services accomplis par les participants jusqu'à cette date.

LA COMPAGNIE WYATT

Martin Brown

Martin J.K. Brown, f.i.a., f.i.c.a.
Fellow, Institut Canadien des Actuaires
Le 1er avril 1992

Peat Marwick Thorne

Nous avons vérifié l'état consolidé de l'actif net de la Caisse de retraite des employés municipaux de l'Ontario au 31 décembre 1991 et l'état consolidé de l'évolution de l'actif net de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Caisse. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des informations probantes à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de la Caisse au 31 décembre 1991 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus.

Peat Marwick Thorne

Comptables agréés
Toronto, Canada
Le 1er avril 1992

31 décembre (en milliers de dollars)	1991	1990
ACTIF		
Placements (note 1)	14 792 160 $	12 461 510 $
Débiteurs à long terme (note 2)	116 601	132 005
Immobilisations (note 3)	1 588	1 522
Cotisations à recevoir	71 089	57 694
Revenu couru	98 866	87 831
	15 080 304	12 740 562
PASSIF		
Somme à payer aux caisses de retraite administrées (note 4)	1 719 313	1 461 960
Provision pour les prestations de retraite supplémentaires (note 5)	128 183	117 001
Somme à payer aux courtiers	141 472	21 770
	1 988 968	1 600 731
ACTIF NET (note 6)	13 091 336 $	11 139 831 $

Au nom du conseil,

Membre *Membre*

Exercice terminé le 31 décembre (en milliers de dollars)	1991	1990
AUGMENTATION DE L'ACTIF NET		
Cotisations (note 7)	783 552 $	720 424 $
Revenu de placement (note 8)	763 410	783 308
Plus-value non matérialisée des placements	814 728	0
	2 361 690	1 503 732
DIMINUTION DE L'ACTIF NET		
Moins-value non matérialisée des placements	0	1 164 918
Prestations (note 9)	383 779	337 454
Frais d'administration (note 10)	26 406	24 530
	410 185	1 526 902
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET	1 951 505	(23 170)
Actif net au début de l'exercice	11 139 831	11 163 001
ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE	13 091 336 $	11 139 831 $

Exercice terminé le 31 décembre 2011

Le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (OMERS) est un régime de retraite interentreprises géré comme caisse de retraite des employés municipaux de l'Ontario (la Caisse), tel qu'il est prévu à l'article 5 de la Loi sur le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario. Le régime verse des prestations de retraite aux employés des municipalités, des conseils locaux, des services publics et des conseils scolaires (personnel non enseignant) de l'Ontario.

La Caisse est un régime de retraite contributif à prestations déterminées financé par des cotisations versées à parts égales par les employeurs et les employés participants, ainsi que par les revenus de placement de la Caisse. Le régime est enregistré en vertu de la Loi sur les régimes de retraite de l'Ontario, sous le numéro C0067 25.

L'âge normal de la retraite est de 65 ans pour tous les membres du OMERS, à l'exception des policiers et des pompiers qui peuvent prendre leur retraite dès l'âge de 60 ans. Le montant des prestations de retraite est obtenu en calculant le nombre d'années de services créditées du membre au sein du OMERS ainsi que la moyenne annuelle des cinq années de gains contributifs les plus élevées du membre. Les prestations sont intégrées au Régime de pensions du Canada.

La Loi sur les régimes de retraite de l'Ontario exige que les prestations déterminées aux termes du régime soient capitalisées par les employeurs participants. Conformément à cette loi, l'établissement de la valeur de ces prestations est fondée sur une évaluation actuarielle périodique.

Outre les prestations habituelles décrites ci-dessus à l'intention des membres répondant aux exigences du régime, des prestations de retraite anticipée, des prestations de décès, des exonérations et rentes d'invalidité ainsi que des indemnités de départ sont disponibles. Des renseignements supplémentaires peuvent être obtenus en consultant la Loi sur le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario ou en communiquant avec le OMERS.

Périmètre de consolidation

Certains des placements de la Caisse relatifs à des prêts à terme, à des biens immobiliers, à des hypothèques et à des ressources naturelles sont détenus par des filiales en propriété exclusive. Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Caisse et ceux de toutes ses filiales.

Placements

Les placements sont présentés à la valeur du marché et sont comptabilisés à la date de négociation. Les titres sont évalués aux cours du marché à la fin de l'exercice, lorsque ces derniers peuvent être obtenus. Lorsque les cours du marché ne sont pas disponibles, les valeurs estimatives sont calculées en actualisant les mouvements de trésorerie établis d'après les rendements sur le marché, au moyen d'évaluations annuelles indépendantes de biens immobiliers, ou de titres comparables.

(en milliers de dollars)

Les gains et les pertes découlant de l'aliénation de placements sont imputés au revenu de placement. Le revenu tiré des placements est comptabilisé selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

Immobilisations

Le matériel informatique est inscrit au prix coûtant et il est amorti selon la méthode linéaire sur une période de cinq ans.

	1991		1990	
	Valeur du marché	**Prix coûtant**	Valeur du marché	Prix coûtant
Encaisse et dépôts à court terme	**693 261 $**	**693 261 $**	678 149 $	678 149 $
Obligations et débentures canadiennes	**2 711 265**	**2 638 470**	2 265 632	2 418 111
Dette privée	**296 609**	**283 015**	269 842	261 264
Hypothèques	**1 977 091**	**1 859 699**	1 907 823	1 885 169
Titres canadiens	**5 743 317**	**5 391 129**	5 111 021	5 170 960
Titres non canadiens	**1 819 797**	**1 496 750**	1 041 012	931 718
Biens immobiliers	**1 348 018**	**1 377 810**	864 625	833 972
Débentures sur biens immobiliers	**20 400**	**20 400**	56 533	56 533
Capital de risque	**0**	**0**	82 968	85 408
Propriétés de ressources naturelles	**57 967**	**56 441**	75 220	77 592
Placements privés titres de participation	**124 435**	**128 551**	108 685	137 671
	14 792 160 $	**13 945 526 $**	12 461 510 $	12 536 547 $

Les obligations et les débentures canadiennes comprennent des débentures de la province de l'Ontario d'un prix coûtant de 1 293 025 $ (1 293 025 $ en 1990), portant intérêt à un taux moyen pondéré de 9,07 % et venant à échéance à diverses dates à compter du 31 décembre 1993 jusqu'au 31 décembre 2006.

Au 31 décembre 1991, la Caisse détenait des placements distincts dont la valeur du marché ou le prix coûtant était supérieur à 1 % de la valeur du marché ou du prix coûtant du total des placements :

(en milliers de dollars)

	Nombre de placements	Total en 1991 Valeur du marché	Prix coûtant
Titres canadiens	10	2 135 580 $	1 578 278 $
Obligations canadiens	1	180 544	172 791
Bien immobiliers en voie d'aménagement	2	413 181	383 220
		2 729 305 $	2 134 289 $

En vertu de la Loi sur le régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario, certains employeurs participants ont conclu des conventions avec la Commission en vue de l'établissement de provisions pour des prestations supplémentaires au titre de services passés. Chaque employeur est responsable individuellement de la capitalisation de ces prestations établies d'après des évaluations actuarielles distinctes. Les montants exigibles des employeurs aux termes de ces conventions sont comptabilisés à titre de débiteurs à long terme devant être payés, avec les intérêts, sur une période n'excédant pas quinze ans.

	1991			1990
	Prix coûtant	Amortissement cumulé	Montant	Montant
Matériel informatique	4 070 $	2 807 $	1 263 $	1 306 $
Logiciels	507	236	271	133
Autre matériel	173	119	54	83
	4 750 $	3 162 $	1 588 $	1 522 $

Les régimes de retraite administrés, faisant partie de la Caisse, sont gérés pour le compte du Conseil des gouverneurs des Collèges d'arts appliqués et de technologie de l'Ontario, de l'Institut Polytechnique Ryerson et du ministre de l'Énergie de la province de l'Ontario (The Ontario Hydro Guarantee Fund) et sont crédités de divers montants établis d'après leur quote-part des placements de la Caisse, à la valeur du marché. La Commission du régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario est autorisée, en vertu de diverses conventions de gestion, à recouvrer les frais qu'elle engage pour l'administration des régimes mentionnés ci-dessus.

(en milliers de dollars)

En 1991 et au cours d'exercices antérieurs, certains employeurs participants ont conclu des conventions avec la Commission en vue de l'établissement d'une provision pour les prestations de retraite supplémentaires en plus de celles fournies par le OMERS. Les cotisations servant à la capitalisation plus le revenu accumulé sont présentés comme un élément de passif du régime.

Depuis le 1er janvier 1992, certaines prestations de retraite supplémentaires font partie des avantages de base offerts à tous les membres du régime et il n'est donc plus nécessaire de verser des cotisations supplémentaires. OMERS étudie en ce moment avec les groupes d'employeurs en cause la façon de disposer de cet élément de passif.

L'évaluation actuarielle a été effectuée en date du 31 décembre 1990 et est extrapolée au 31 décembre 1991. La méthode de répartition des prestations au prorata des services ainsi que certaines hypothèses de capitalisation ont été utilisées aux fins de l'évaluation et de l'extrapolation.

Aux fins des états financiers, les placements sont évalués au cours du marché au 31 décembre 1991 tel qu'il est décrit à la note 1. La valeur actuarielle de l'actif net a été établie en prenant le total de l'actif au prix coûtant redressé pour tenir compte de l'écart moyen entre le cours du marché et le prix coûtant des placements en titres et en biens immobiliers au cours des cinq derniers exercices. L'objectif de ce procédé est d'atténuer l'incidence des fluctuations du marché en établissant une moyenne des valeurs du marché des titres et des biens immobiliers tout en reflétant les tendances à long terme. L'écart entre les valeurs utilisées aux fins des états financiers et les valeurs axées sur le marché utilisées à des fins actuarielles donne lieu aux «variations de la valeur du marché non reflétées dans la valeur actuarielle de l'actif net».

La valeur actualisée des prestations de retraite constituées comprend les prestations des membres actifs, des prestataires ainsi que des prestataires dont les droits acquis ont été reportés.

L'extrapolation de l'évaluation actuarielle au 31 décembre 1991 tient compte des modifications apportées au régime jusqu'au 31 décembre 1991 et des changements proposés aux hypothèses actuarielles. Les modifications au régime comprennent les exigences au chapitre des pensions et de la réforme fiscale de même qu'un redressement des prestations au 1er janvier 1992, redressement rendu nécessaire par les circonstances, l'indexation des contrats au taux de 70 % de l'augmentation de l'indice des prix à la consommation prenant effet le 1er janvier 1992, les prestations non réduites pour les employés ayant accumulé plus de 30 années de services et l'augmentation des cotisations de 1/2 % du salaire couvert, tant des membres que des employeurs.

(en milliers de dollars)

Les changements proposés aux hypothèses actuarielles ont pour but de mieux refléter la conjoncture économique prévue à long terme tout en prenant en compte les dispositions d'indexation du régime.

Les chiffres correspondants de 1990 ont été redressés afin de refléter les résultats de l'évaluation actuarielle en date du 31 décembre 1990

	1991	1990
Valeur du marché de l'actif net à la fin de l'exercice	13 091 336 $	11 139 831 $
Plus (moins) les variations de la valeur du marché non reflétées dans la valeur actuarielle de l'actif net	(211 336)	604 169
Valeur actuarielle de l'actif net à la fin de l'exercice	12 880 000	11 744 000
Valeur actualisée des prestations de retraite constituées au début de l'exercice	10 949 000 $	9 705 000 $
Modifications au régime	3 375 000	0
Augmentations des prestations rendues nécessaires par les circonstances	51 000	176 000
Changement des hypothèses actuarielles	(2 718 000)	0
Intérêt couru sur les prestations	734 000	650 000
Prestations constituées	693 000	659 000
Prestations versées	(301 000)	(278 000)
Perte actuarielle	0	57 000
Valeur actualisée des prestations de retraite constituées à la fin de l'exercice	12 783 000 $	10 949 000 $
Excédent de la valeur actuarielle de l'actif net sur la valeur actualisée des prestations de retraite constituées	97 000 $	795 000 $

	1991	1990
Membres	375 728 $	336 430 $
Employeurs, services courants	375 728	336 430
Employeurs, débiteurs à long terme et intérêts y afférents (note 2)	18 226	35 468
Virements d'autres régimes de retraite	13 116	10 468
Prestations supplémentaires de retraite (note 5)	754	1 628
	783 552 $	720 424 $

(en milliers de dollars)

	1991	1990
Dépôts à court terme	57 260 $	90 908 $
Obligations et débentures canadiennes	231 497	228 157
Dette privée	29 753	31 187
Hypothèques	211 444	206 091
Titres canadiens	198 960	200 889
Titres non canadiens	37 366	28 386
Fonds mutuels	0	630
Biens immobiliers	71 027	32 337
Débentures sur biens immobiliers	0	3 144
Capital de risque	186	(493)
Propriétés de ressources naturelles	4 322	681
Placements privés titres de participation	11 874	3 861
	853 889	825 778
Gains en capital matérialisés	20 136	74 846
	874 025	900 624
Moins le revenu crédité à ce qui suit :		
Caisses de retraite administrées	(101 455)	(105 963)
Provision pour les prestations de retraite supplémentaires	(9 160)	(11 353)
	763 410 $	783 308 $

	1991	1990
Pensions des membres	327 866 $	278 462 $
Cotisations des membre plus les intérêts remboursés	42 710	53 730
Virements à d'autres régimes de retraite	13 203	5 262
	383 779 $	337 454 $

(en milliers de dollars)

	1991	1990
Services relatifs au personnel	15 667 $	12 830 $
Transport et communication	940	1 082
Services d'actuariat	760	649
Services de vérification	256	268
Services juridiques	317	520
Autres services professionnels	1 502	718
Autres services achetés	6 282	6 123
Matières et fournitures	2 653	3 159
	28 377	25 349
Moins les honoraires de gestion des caisses de retraite administrées	1 971	819
	26 406 $	24 530 $

Président
M. T.D. ALLAN
Agent de police,
Police régionale de Durham

1er vice-président
M. J.V. SHERLOCK
Administrateur,
Conseil scolaire catholique de Halton

2e vice-présidente
Mme A. DUBAS
Infirmière-hygiéniste, Ville de Toronto

Président sortant
M. T.A. ARKEVELD
Surintendant des activités et Trésorier
Conseil scolaire du comté de Leeds et Grenville

Mme N.J. BARDECKI
Directrice,
Direction des finances municipales,
Ministère des Affaires municipales

Mme D.F. GRABER
Responsable administrative,
Communauté urbaine de Toronto,
Service de la voirie

M. G.W. LAWSON
Commissaire des finances et Trésorier,
Municipalité régionale de Hamilton-Wentworth

M. G.R. MUGFORD
Pompier, Ville de Toronto

Mme S. PEEBLES
Assistante sociale,
Services sociaux du district d'Algoma

M. G.B. SINCLAIR
Maire, Ville d'Etobicoke

Président
M. G.W. LAWSON

Vice-président
M. G.R. MUGFORD

Présidente
Mme S. PEEBLES

Vice-présidente
Mme D.F. GRABER

Présidente
Mme A. DUBAS

Vice-président
M. G.B. SINCLAIR

M. A.W. REEVE
Président et chef de la direction

M. M.E. BESWICK
Vice-président principal, Division des Retraites

M. R.W. GLADSTONE
Vice-président principal, Division de l'Administration

M. R.L. SILLCOX
Vice-président principal, Division des Placements

Mme M.J. WILLIAMS
Vice-présidente principale, Direction des Ressources humaines

Actuaires
LA COMPAGNIE WYATT

Vérificateurs
PEAT MARWICK THORNE

Conseillers juridiques
OSLER, HOSKIN & HARCOURT

Conseiller médical
DR C. WEST